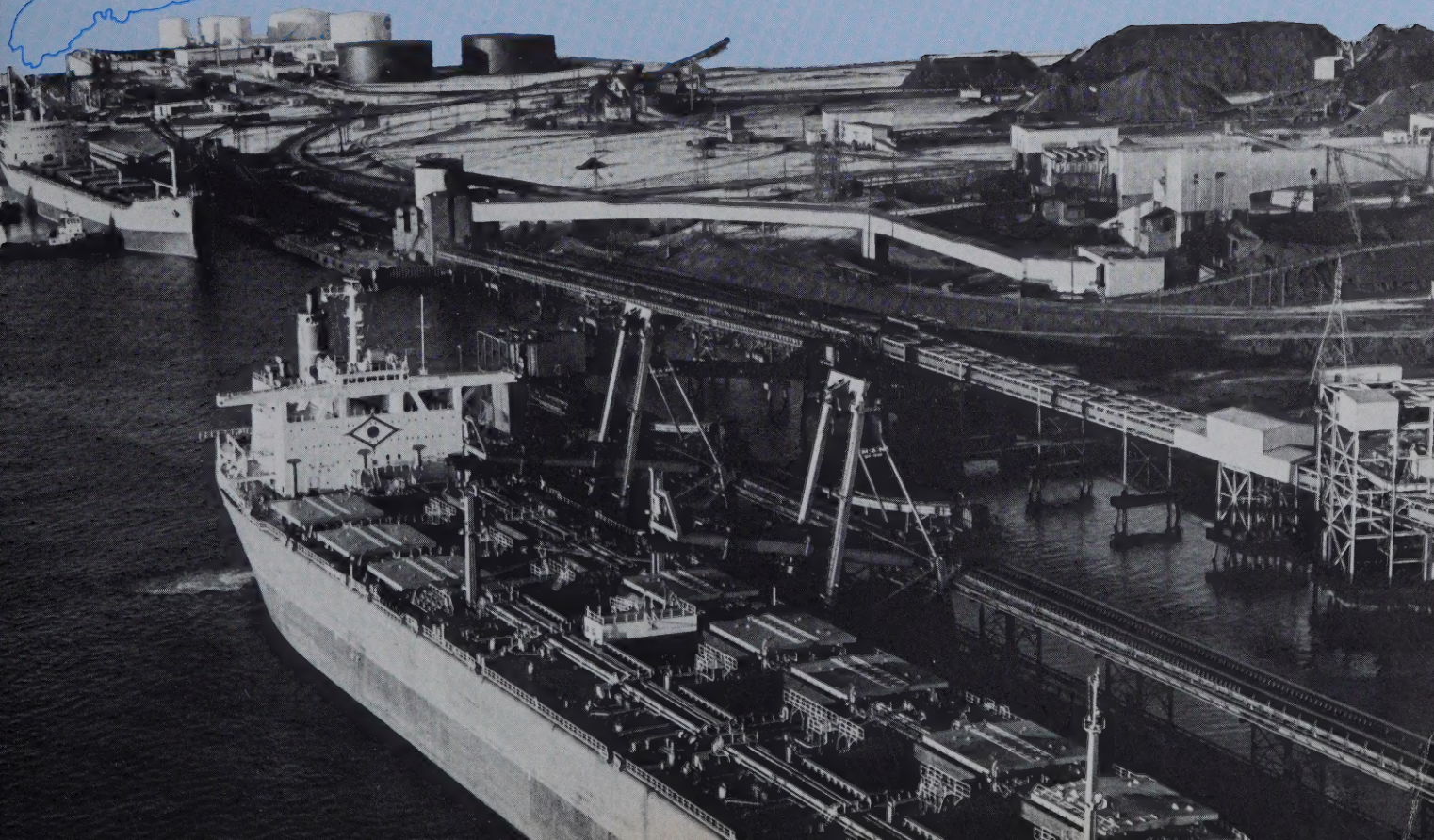


AR14

HOLLINGER

MINES LIMITED

ANNUAL REPORT 1975 RAPPORT ANNUEL



Aux Actionnaires:

Je suis heureux de soumettre ci-joints les états consolidés sujets à vérification comptable, du revenu et des changements dans la situation financière pour Hollinger Mines Limited, couvrant les trois mois terminés le 31 mars 1975. Ces états sont consolidés avec ceux des filiales d'Hollinger, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Un progrès a été réalisé par l'Iron Ore Company of Canada pour améliorer la production de ses nouveaux aménagements à Labrador City et à Sept-Îles et cette amélioration fut reflétée par des bénéfices accrus pour Hollinger au cours de la période, qui se sont élevés à \$1.85 million ou \$0.38 par action en comparaison d'une perte de \$1.02 million ou d'une perte par action, de \$0.21, au cours des trois premiers mois de 1974.

Les redevances sur le minerai de fer au cours du premier trimestre de 1975 se sont élevées à \$3.77 millions en comparaison de \$1.59 million il y a un an. Le revenu des dividendes fut de \$1.31 million pour les trois premiers mois de 1975 soit un chiffre plus élevé que \$1.05 million au cours de la même période de 1974. Le revenu d'intérêt s'est élevé à \$1.02 million au cours de la période de 1975 contre \$751 mille en 1974. La part d'Hollinger des pertes de l'Iron Ore Company, où elle possède un intérêt, fut de \$1.17 million au cours du premier trimestre de 1975, représentant une amélioration appréciable de la part d'Hollinger de \$3.31 millions des pertes au cours de la même période en 1974.

Au cours du trimestre, l'Iron Ore Company a continué de progresser en vue d'une solution aux problèmes techniques de production à ses nouveaux aménagements, et la production à ces endroits continue d'augmenter.

Un rapport de la Commission Royale de Terre-Neuve a recommandé un barème d'impôts d'une telle sévérité que si ce barème est appliqué, il causerait certainement des dommages à l'industrie minière à Terre-Neuve et affecterait particulièrement la filiale d'Hollinger, Labrador Mining. Il semblerait que les recommandations de la Commission Royale ne seront pas adoptées en totalité mais il est probable que des taxes supplémentaires seront imposées.

L'industrie du minerai de fer au Labrador continue cependant de bien répondre aux conditions saisonnières. Comme une grande partie du revenu d'Hollinger provient des opérations de minerai de fer, les résultats d'un seul trimestre ne devraient pas être considérés comme une indication du rendement pour tout l'exercice.

Les perspectives des marchés pour les produits de minerai de fer demeurent favorables. La production par notre associée, l'Iron Ore Company a continué de s'améliorer. Comme conséquence, à part de problèmes imprévus, les bénéfices d'Hollinger avant les impôts en 1975 devraient s'améliorer substantiellement en comparaison de ceux de 1974.

Votre tout dévoué,

A. L. FAIRLEY, Fils
Président.

To the Shareholders:

May 21, 1975

I am pleased to submit herewith the unaudited consolidated statements of Income and Changes in Financial Position for Hollinger Mines Limited for the three months ended March 31, 1975. These statements are consolidated with those of Hollinger's subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Progress made by Iron Ore Company of Canada towards improved production from new facilities at Labrador City and Sept-Îles was reflected in improved Hollinger earnings for the period, which amounted to \$1.85 million or \$0.38 per share, compared to a loss of \$1.02 million or \$0.21 per share loss in the first three months of 1974.

Income from royalties on iron ore in the first quarter of 1975 amounted to \$3.77 million, compared to \$1.59 million a year earlier. Dividend income was \$1.31 million for the first three months of 1975, up from \$1.05 million in the same period of 1974. Interest income was \$1.02 million in the 1975 period, against \$751 thousand in 1974. Hollinger's share of losses of Iron Ore Company, in which it has an equity interest, was \$1.17 million in the first quarter of 1975, representing an appreciable improvement over the \$3.31 million which was Hollinger's share of losses in the same period of 1974.

During the quarter Iron Ore Company continued to make progress towards the solution of technical production problems at the new facilities and production from these facilities continues to rise.

A Newfoundland Royal Commission Report recommended a schedule of taxes of such severity that, if implemented, would most certainly harm the mining industry in Newfoundland and would bear particularly heavily on Hollinger's subsidiary, Labrador Mining. It would appear that the recommendations of the Royal Commission will not be adopted in toto but it is probable that additional taxation will be implemented.

The iron ore industry in the Labrador Trough continues to be responsive to seasonal conditions. Because much of Hollinger's revenue is derived from iron ore operations, the results of any one quarter should not be regarded as indicative of full-year performance.

The outlook for markets for iron ore products remains favourable. Production by our associate Iron Ore Company continues to improve. As a consequence, barring unforeseen problems, Hollinger's pre-tax earnings in 1975 should improve substantially over those of 1974.

Yours very truly,

A. L. FAIRLEY, JR.,
President.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME
For the Three Months Ended March 31, 1975
(000's Omitted)

INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE	
GOLD PRODUCTION	
OPERATING COSTS	
ADMINISTRATION EXPENSES	
EXPLORATION EXPENSES	
DEPRECIATION	
PROFIT (LOSS) FROM OPERATIONS	
SHARE OF EARNINGS — IRON ORE COMPANY	
DIVIDENDS RECEIVED	
INTEREST INCOME (NET)	
SUNDRY INCOME	
NET PROFIT BEFORE TAXES ON INCOME	
PROVISION FOR TAXES ON INCOME	
NET PROFIT BEFORE MINORITY INTERESTS	
MINORITY INTERESTS	
NET PROFIT	
NET PROFIT PER SHARE	

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Three Months Ended March 31, 1975
(000's Omitted)

FUNDS PROVIDED BY:

Net Profit before minority interests	
Depreciation	
Share of Loss (Earnings) from Iron Ore Company of Canada	
Disposal of mining assets — net	
Investments — net	

FUNDS USED FOR:

Dividends:	
Parent Company	
To Minority Interests	
Investments	
Fixed Assets	
Decrease in working capital	
May 8, 1975.	

1975

\$ 3,765
704
<u>\$ 4,469</u>
\$ 623
270
215
49
<u>\$ 1,157</u>
\$ 3,312
<u>(\$ 1,174)</u>
1,309
1,020
6
<u>\$ 1,161</u>
\$ 4,473
1,545
<u>\$ 2,928</u>
1,082
<u>\$ 1,846</u>
\$.38

1974

\$ 1,589
662
<u>\$ 2,251</u>
\$ 424
237
188
36
<u>\$ 885</u>
\$ 1,366
<u>(\$ 3,312)</u>
1,049
751
10
<u>(\$ 1,502)</u>
(\$ 136)
725
<u>(\$ 861)</u>
157
<u>(\$ 1,018)</u>
<u>(\$.21)</u>

1975

\$ 2,928
49
<u>1,174</u>
\$ 4,151
3
4
<u>\$ 4,158</u>

1974

(\$ 861)
36
<u>3,312</u>
\$ 2,487
47
20
<u>\$ 2,554</u>

\$ 1,968
583
<u>4,157</u>
94
<u>\$ 6,802</u>
<u>(\$ 2,644)</u>

\$ 1,968
583
<u>510</u>
131
<u>(\$ 3,192)</u>
<u>(\$ 638)</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU
Pour les trois mois terminés le 31 mars 1975
(en milliers de dollars)

REVENU EN REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER	
PRODUCTION D'OR	
FRAIS D'EXPLOITATION	
FRAIS D'ADMINISTRATION	
FRAIS D'EXPLORATION	
AMORTISSEMENT	
BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION	
PART DES BÉNÉFICES — IRON ORE COMPANY	
DIVIDENDES REÇUS	
REVENU EN INTÉRÊTS (NET)	
REVENUS DIVERS	
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	
BÉNÉFICE NET AVANT INTÉRÊTS MINORITAIRES	
INTÉRÊTS MINORITAIRES	
BÉNÉFICE NET	
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DANS LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour les trois mois terminés le 31 mars 1975
(en milliers de dollars)

FONDS PROVENANT DE:

Bénéfice net avant intérêts minoritaires	
Amortissement	
Moins la part dans les bénéfices (pertes) de Iron Ore Co.	
Vente d'éléments d'actif miniers-net	
Placements — net	

UTILISATION DES FONDS:

Dividendes:	
Compagnie mère	
Aux intérêts minoritaires	
Placements	
Immobilisations	
Diminution du fonds de roulement	
Le 8 mai 1975	

Aux actionnaires,
le 18 août 1975

Voici les états du revenu et des changements dans la situation financière, sujets à vérification comptable, de Hollinger Mines Limited pour les six mois terminés le 30 juin 1975. Ces états comprennent les résultats pour la même période des deux filiales principales de Hollinger, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Le profit net pour la période en 1975 fut substantiellement plus élevé qu'en 1974, s'élevant à \$4,397,000 soit \$0.89 par action, en comparaison de \$310,000 soit \$0.06 par action il y a un an. Ces meilleurs résultats au cours de la période de 1975 peuvent être attribués surtout au rendement d'exploitation amélioré et à une production plus élevée par Iron Ore Company of Canada dont Hollinger possède un avoir.

Hollinger a reçu des redevances de la Compagnie Iron Ore au cours du premier semestre de 1975 au montant de \$10,980,000, en comparaison de \$6,039,000 il y a un an.

Le revenu des dividendes s'est élevé à \$2,697,000 au cours de la période de 1975 en comparaison de \$2,230,000 en 1974. Le revenu d'intérêt à \$1,637,000 dépassa les chiffres de 1974 à \$913,000. La part de Hollinger des pertes de la Compagnie Iron Ore au montant de \$2,018,000 fut beaucoup moindre que le total de 1974 qui fut de \$4,839,000.

Tel que mentionné précédemment, la Province de Terre-Neuve a révisé ses structures fiscales d'une façon qui augmentera sévèrement la responsabilité fiscale de la filiale de Hollinger, Labrador Mining. La nouvelle loi fiscale fut proclamée le 18 juillet 1975 et en considération de son effet rétroactif au 1^{er} janvier 1975, une réserve a été faite pour les taxes des droits miniers sur les redevances au cours de la première moitié de 1975. Ainsi, la réserve totale pour les impôts s'est élevée à \$5,878,000 au cours des six premiers mois, soit plus que le double du chiffre de 1974 de \$2,548,000.

Il est intéressant de rapporter que les problèmes technologiques en relation aux agrandissements de la Compagnie Iron Ore ont été résolus au point que la nouvelle usine à Labrador City a fonctionné presque à pleine capacité au cours des dernières semaines du deuxième trimestre et la nouvelle usine de granulés à Sept-Îles a atteint à peu près 75% de sa capacité. Une augmentation de 4% du prix des granulés et du minéral expédié directement, entrée en vigueur le 3 juillet 1975, contribuera aussi aux bénéfices au cours du deuxième semestre de l'exercice.

Les perspectives sont un peu ombragées à cause du ralentissement prononcé du niveau des opérations d'acier aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de l'année. Cette situation a eu peu d'effet sur les ventes de minéral de fer au cours du premier semestre de 1975, mais il n'est pas possible de prévoir l'orientation des ventes pour le reste de l'année. À l'exception de difficultés imprévues cependant, les bénéfices de Hollinger pour les 12 mois de 1975 devraient dépasser ceux de 1974.

Votre tout dévoué,

A. L. FAIRLEY, fils,

Président.

To the Shareholders:

Submitted herewith are the unaudited statements of Income and Changes in Financial Position of Hollinger Mines Limited for the six months ended June 30, 1975. Consolidated with these statements are results for the same period of Hollinger's two chief subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Net profit for the period in 1975 was appreciably higher than in 1974, amounting to \$4,397,000 or \$0.89 per share, compared to \$310,000 or \$0.06 per share a year earlier. The better results in the 1975 period can be attributed largely to improved operating performance and higher production by Iron Ore Company of Canada in which Hollinger has an equity interest.

Hollinger had royalty income from Iron Ore in the first half of 1975 of \$10,980,000 compared to \$6,039,000 a year earlier.

Dividend income amounted to \$2,697,000 in the 1975 period compared to \$2,230,000 in 1974. Interest income at \$1,637,000 was up from the 1974 figure of \$913,000. Hollinger's share of losses in Iron Ore Company at \$2,018,000 was down sharply from the 1974 total of \$4,839,000.

As mentioned previously, the Province of Newfoundland has revised its tax structure in a manner which will severely increase the tax liability of Hollinger's subsidiary, Labrador Mining. The new tax act was proclaimed on July 18, 1975, and in view of its retroactive effect to January 1, 1975, provision was made for mineral right's taxes on royalty income in the first half of 1975. As a result, the total provision for taxes amounted to \$5,878,000 in the first six months period, more than double the 1974 figure of \$2,548,000.

It is gratifying to report that the technological problems related to the expanded facilities of Iron Ore Company are being brought under control to the extent that the new plant at Labrador City operated at or near design capacity in the last few weeks of the second quarter and the new pellet plant at Sept-Îles reached about 75% capacity. A 4% increase in the price of pellets and direct shipping ore which became effective July 3, 1975, will also contribute to earnings in the second half of the year.

Clouding the outlook is the sharp down-turn in the level of steel operations in the U.S. in the second quarter of the year. This situation had little effect on iron ore sales in the first half of 1975, but it is not possible to forecast the direction of sales for the balance of the year. Barring unexpected difficulties, however, earnings of Hollinger for the 12 months of 1975 should be above those of 1974.

Yours very truly,

A. L. FAIRLEY, Jr.,

President.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the Six Months Ended June 30, 1975
(000's Omitted)

INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE GOLD PRODUCTION	\$ 10,980	1,414
OPERATING COSTS	\$ 12,394	\$ 7,340
ADMINISTRATION EXPENSES	\$ 1,266	\$ 939
EXPLORATION EXPENSES	617	585
DEPRECIATION	496	397
	96	73
PROFIT FROM OPERATIONS	\$ 2,475	\$ 1,994
SHARE OF EARNINGS/LOSS — IRON ORE COMPANY	\$ 9,919	\$ 5,346
DIVIDENDS RECEIVED	\$ 2,018*	\$ 4,839*
INTEREST INCOME	2,697	2,230
SUNDRY INCOME	1,637	913
	545	304
NET PROFIT BEFORE TAXES ON INCOME	\$ 2,861	\$ 1,392*
PROVISION FOR TAXES ON INCOME	\$ 12,780	\$ 3,954
NET PROFIT BEFORE MINORITY INTERESTS	5,878	2,548
MINORITY INTERESTS	\$ 6,902	\$ 1,406
NET PROFIT	2,505	1,096
NET PROFIT PER SHARE	\$ 4,397	\$ 310
	\$.89	\$.06

1975

1974

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

pour les six mois terminés le 30 juin 1975
(en milliers de dollars)

REVENU EN REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER PRODUCTION D'OR	\$ 10,980	1,414
FRAIS D'EXPLOITATION	\$ 12,394	\$ 7,340
FRAIS D'ADMINISTRATION	\$ 1,266	\$ 939
FRAIS D'EXPLORATION	617	585
AMORTISSEMENT	496	397
	96	73
PROFIT D'EXPLOITATION	\$ 2,475	\$ 1,994
DIVIDENDES REÇUS	\$ 9,919	\$ 5,346
REVENU EN INTÉRÊTS	\$ 2,018*	\$ 4,839*
REVENUS DIVERS	2,697	2,230
	1,637	913
	545	304
PROFIT NET AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	\$ 2,861	\$ 1,392*
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	\$ 12,780	\$ 3,954
PROFIT NET AVANT INTÉRÊTS MINORITAIRES	5,878	2,548
INTÉRÊTS MINORITAIRES	\$ 6,902	\$ 1,406
PROFIT NET	2,505	1,096
PROFIT NET PAR ACTION	\$ 4,397	\$ 310
	\$.89	\$.06

1975

1974

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Six Months Ended June 30, 1975
(000's Omitted)

FUNDS PROVIDED BY:	
Net Profit before minority interests	\$ 6,902
Depreciation	96
Share of Earnings/Loss from Iron Ore Company of Canada	2,018*
Disposal of mining assets — net	\$ 9,016
Investments — net	3
	26
FUNDS USED FOR:	\$ 9,045
Dividends:	
Parent Company	\$ 3,936
To Minority interests	1,166
Investments	5,500
Fixed Assets	196
Increase/Decrease in working capital	\$ 10,798
	\$ 1,753*

1975

1974

FONDS PROVENANT DE:	
Profit net avant intérêts minoritaires	\$ 6,902
Amortissement	96
Part des bénéfices/pertes de Iron Ore Company of Canada	2,018*
Ventes d'éléments d'actif miniers — net	\$ 9,016
Placements — net	3
	26
FONDS EMPLOYÉ POUR:	\$ 9,045
Dividendes:	
Compagnie-mère	\$ 3,936
Aux intérêts minoritaires	1,166
Placements	5,500
Immobilisations	196
Augmentation/Diminution du fonds de roulement	\$ 10,798
	\$ 1,753*

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DANS LA SITUATION FINANCIÈRE

pour les six mois terminés le 30 juin 1975
(en milliers de dollars)

FONDS PROVENANT DE:	
Profit net avant intérêts minoritaires	\$ 6,902
Amortissement	96
Part des bénéfices/pertes de Iron Ore Company of Canada	2,018*
Ventes d'éléments d'actif miniers — net	\$ 9,016
Placements — net	3
	26
FONDS EMPLOYÉ POUR:	\$ 9,045
Dividendes:	
Compagnie-mère	\$ 3,936
Aux intérêts minoritaires	1,166
Placements	5,500
Immobilisations	196
Augmentation/Diminution du fonds de roulement	\$ 10,798
	\$ 1,753*

1975

1974

FONDS PROVENANT DE:	
Profit net avant intérêts minoritaires	\$ 6,902
Amortissement	96
Part des bénéfices/pertes de Iron Ore Company of Canada	2,018*
Ventes d'éléments d'actif miniers — net	\$ 9,016
Placements — net	3
	26
FONDS EMPLOYÉ POUR:	\$ 9,045
Dividendes:	
Compagnie-mère	\$ 3,936
Aux intérêts minoritaires	1,166
Placements	5,500
Immobilisations	196
Augmentation/Diminution du fonds de roulement	\$ 10,798
	\$ 1,753*

Note: * denotes Loss.

The above statements are subject to audit.

Remarque: * Denoter la perte.

Les états ci-dessus sont sujets à une vérification comptable.

Aux actionnaires,

Je suis heureux de présenter les états consolidés sujets à vérification comptable, du revenu et des changements dans la situation financière d'Hollinger Mines Limited, pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1975. Ces états sont consolidés avec ceux des filiales d'Hollinger, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Le bénéfice net d'Hollinger pour les neuf mois reflète l'amélioration continue du rendement d'exploitation des nouveaux aménagements à Sept-Îles et à Labrador City de l'Iron Ore Company of Canada, dont Hollinger possède un intérêt. Le bénéfice net de Hollinger Mine pour la période s'est élevé à \$8,48 millions, équivalant à \$1,72 par action en comparaison de \$3,20 millions ou \$0,65 par action il y a un an. Le revenu des redevances sur le minerai de fer s'est élevé à \$18,53 millions durant la période en comparaison de \$12,74 millions il y a un an.

Le revenu en dividendes au montant de \$4,11 millions et le revenu d'intérêt à \$2,49 millions furent au-dessus des chiffres comparables de 1974, qui étaient de \$3,41 millions et de \$1,86 million respectivement.

La part d'Hollinger des pertes de l'Iron Ore Company, s'élevant à \$1,03 million, fut baissée considérablement en comparaison des chiffres de 1974 pour la même période, alors qu'ils étaient de \$6,24 millions.

Les provisions pour les impôts sur le revenu et sur les redevances au cours de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 1975, s'élevaient à \$10,37 millions en comparaison d'une provision pour l'impôt sur le revenu seulement au cours de la période de 1974, de \$5,00 millions.

Terre-Neuve a adopté une Loi d'impôt sur les redevances minières en vigueur depuis le 1^{er} janvier 1975, et pour la première fois a imposé un impôt de 20 pour cent sur les redevances moins les déductions admissibles. Il en est résulté une taxe de \$3,25 millions sur les reçus de redevances pour les neuf premiers mois de l'année, lequel montant est inclus dans la provision pour les impôts sur le revenu et les redevances au montant de \$10,37 millions.

Les niveaux internationaux de production d'acier ont diminué d'une façon marquée vers le milieu de l'année, et ainsi, les ventes de minerai directement expédié furent réduites. Les ventes de concentrés et de granules, surtout basées sur des contrats à long terme n'ont pas été sérieusement affectées au cours de la période par ce ralentissement dans l'industrie.

Il semble exister une certaine reprise de stabilité dans l'industrie d'acier, mais le retour prochain aux niveaux d'exploitation de 1974 est difficile à envisager.

Si les niveaux actuels d'exploitation et des prix sont maintenus cependant, il est estimé que le bénéfice d'Hollinger pour les douze mois complets de 1975 devrait montrer une amélioration considérable en comparaison des bénéfices moindres de 1974.

Votre tout dévoué,

A. L. FAIRLEY, fils
Président

To the Shareholders:

November 21, 1975.

I am pleased to submit herewith the unaudited consolidated statements of Income and Changes in Financial Position for Hollinger Mines Limited for the nine months ended September 30, 1975. These statements are consolidated with those of Hollinger's subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Hollinger's net earnings for the nine-month period reflect continued improvement in operating performance of the new Sept-Îles and Labrador City facilities of Iron Ore Company of Canada in which Hollinger has an equity interest. Net earnings of Hollinger Mines for the period were \$8.48 million, equivalent to \$1.72 per share compared to \$3.20 million or \$0.65 per share a year earlier. Income from royalties on iron ore amounted to \$18.53 million during the period, compared to \$12.74 million a year ago.

Dividend income at \$4.11 million and interest income at \$2.49 million were above the comparable 1974 figures of \$3.41 million and \$1.86 million respectively.

Hollinger's share of losses in Iron Ore Company, amounting to \$1.03 million, was down sharply from the 1974 figure for the period of \$6.24 million.

Provision for taxes, income and royalty, in the nine-month period ending September 30, 1975 amounted to \$10.37 million compared with a provision for income tax only in the corresponding period of 1974 of \$5.00 million.

Newfoundland passed The Mining and Mineral Rights Tax Act effective January 1, 1975, and for the first time imposed a tax of 20 per cent on royalties less allowable deductions. This resulted in a tax of \$3.25 million on royalty receipts for the first nine months of the year, which amount is included in the provision for income and royalty taxes of \$10.37 million.

Worldwide levels of steel production declined steeply in mid-year and, as a result, sales of direct shipping ore were sharply depressed. Sales of concentrate and pellets, largely based on long range contracts, were not seriously affected during the period by the slump in the industry.

There is some evidence of returning stability in the steel industry, but an early return to the operation levels of 1974 is difficult to visualize.

If present levels of operations and prices are maintained, however, it is estimated that Hollinger earnings for the full twelve months of 1975 should show considerable improvement over the depressed earnings of 1974.

Yours very truly,

A. L. FAIRLEY, JR.,
President.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
For the Nine Months Ended September 30, 1975
(000's Omitted)

INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE	
GOLD PRODUCTION	
OPERATING COSTS	
ADMINISTRATION EXPENSE	
EXPLORATION EXPENSES	
DEPRECIATION	
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS	
SHARE OF EARNINGS (LOSS) — IRON ORE COMPANY	
DIVIDENDS RECEIVED	
INTEREST INCOME	
SUNDRY INCOME	
EARNINGS BEFORE FOLLOWING ITEMS	
PROVISION FOR INCOME TAXES	
PROVISION FOR INCOME AND ROYALTY TAXES	
EARNINGS BEFORE MINORITY INTERESTS	
MINORITY INTERESTS	
NET EARNINGS	
NET EARNINGS PER SHARE	

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
For the Nine Months Ended September 30, 1975
(000's Omitted)

WORKING CAPITAL DERIVED FROM:	
Net Earnings before Minority Interests	
Provision for Depreciation	
Share of Loss (Earnings) from Iron Ore Company	
Disposal of Mining Assets — net	
Investments — net	
WORKING CAPITAL APPLIED TO:	
Dividend:	
Parent Company	
To Minority Interests	
Purchase of Investments	
Purchase of Fixed Assets	
Increase or (Decrease)	
October 30, 1975.	

1975	1974
\$ 18,526	\$ 12,735
2,105	1,985
\$ 20,631	\$ 14,720
\$ 2,090	\$ 1,377
866	828
791	747
143	122
\$ 3,890	\$ 3,074
\$ 16,741	\$ 11,646
(\$ 1,032)	(\$ 6,240)
4,109	3,411
2,493	1,858
663	395
\$ 6,233	(\$ 576)
\$ 22,974	\$ 11,070
—	5,001
10,372	—
\$ 12,602	\$ 6,069
4,121	2,867
\$ 8,481	\$ 3,202
\$ 1,72	\$.65

1975	1974
\$ 12,602	\$ 6,069
143	122
1,032	6,240
\$ 13,777	\$ 12,431
21	76
35	26
\$ 13,833	\$ 12,533
\$ 5,904	\$ 5,904
1,749	1,749
5,500	510
213	452
\$ 13,366	\$ 8,615
\$ 467	\$ 3,918

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU
Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1975
(en milliers de dollars)

REVENU EN REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER	
PRODUCTION D'OR	
FRAIS D'EXPLOITATION	
FRAIS D'ADMINISTRATION	
FRAIS D'EXPLORATION	
AMORTISSEMENT	
BÉNÉFICE (PERTES) D'EXPLOITATION	
PART DES BÉNÉFICES (PERTES) — IRON ORE COMPANY	
DIVIDENDES REÇUS	
REVENU EN INTÉRÊTS	
REVENUS DIVERS	
BÉNÉFICE AVANT LES POSTES SUIVANTS	
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU ET REDEVANCES	
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS MINORITAIRES	
INTÉRÊTS MINORITAIRES	
BÉNÉFICE NET	
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DANS LA SITUATION FINANCIÈRE
Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1975
(en milliers de dollars)

FONDS DE ROULEMENT PROVENANT DE:	
Bénéfice net avant intérêts minoritaires	
Provision pour amortissement	
Part des pertes (bénéfice) de Iron Ore Company	
Vente d'éléments d'actifs miniers — net	
Placements — net	
UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT:	
Dividendes:	
Compagnie mère	
Aux intérêts minoritaires	
Achats de placements	
Achats d'immobilisations	
Augmentation ou (Diminution)	
le 30 octobre 1975.	



HOLLINGER

MINES LIMITED

incorporated under the laws of Ontario/société constituée en vertu des lois de l'Ontario

ANNUAL REPORT 1975 RAPPORT ANNUEL

HIGHLIGHTS/SOMMAIRE	1975	1974
Net income Revenus nets	\$13,455,229	\$7,129,166
Earnings per share Bénéfice par action	\$2.73	\$1.45
Dividends paid per share Dividendes versés par action	\$1.65	\$1.60
Working capital Fonds de roulement	\$46,567,177	\$45,332,325
Shares held in Canada Actions en circulation au Canada	88.7%	88.5%

CONTENTS

TABLE DES MATIÈRES

	<i>page</i>
<i>Directors' report</i>	<i>3</i>
<i>Financial pages</i>	<i>8</i>
<i>Charts/Graphes</i>	<i>17</i>
<i>Financial review/Résumé financier</i>	<i>18</i>
<i>Rapport du conseil</i>	<i>20</i>
<i>Pages financières</i>	<i>25</i>

Assemblée annuelle

Le jeudi 13 mai 1976, à 11 heures (heure avancée de l'est), salon des Territoires, Hôtel Royal York, 100 Front Street West, Toronto

Annual Meeting

Thursday, May 13, 1976, 11 a.m. (Eastern Daylight Time), The Territories Room, The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto



Allen A. McMartin



A. L. Fairley, Jr.

Directors Conseil d'administration

†*HON. ÉDOUARD ASSELIN*, Montréal

LEWIS H. M. AYRE, St. John's, Nfld.

DAVID M. DUNLAP, Toronto

**A. L. FAIRLEY, JR.*, Birmingham, Ala.

**P. C. FINLAY*, Toronto

A. BRUCE MATTHEWS, Toronto

**JOHN A. McDOUGALD*, Toronto

**ALLEN A. McMARTIN*, Bermuda

DUNCAN McMARTIN, Bermuda

**MAXWELL C. G. MEIGHEN*, Toronto

†*Deceased November 1, 1975*

Décédé le 1er novembre 1975

**Member of the Executive Committee*
Membre du comité exécutif

HEAD OFFICE/SIÈGE SOCIAL

Suite 601, P.O. Box 221,
Commerce Court East,
Toronto, Ontario M5L 1E8

TRANSFER AGENTS AGENTS DE TRANSFERT

Crown Trust Company — Toronto and Montreal
Morgan Guaranty Trust Company of
New York — New York

REGISTRARS/ENREGISTREMENT

Canada Permanent Trust Company — Toronto
Montreal Trust Company — Montreal
The Royal Bank of Canada Trust Company —
New York

BANKERS/BANQUE

Bank of Montreal — Toronto and Timmins
Banque de Montréal — Toronto et Timmins

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS CONSEILLERS JURIDIQUES

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson —
Toronto

AUDITORS/VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Deloitte, Haskins & Sells — Toronto

Officers Direction

ALLEN A. McMARTIN

Chairman of the Board
Président du conseil

A. L. FAIRLEY, JR.

President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

JOHN A. McDOUGALD

Vice-President and Chairman of
the Executive Committee
Vice-président et président du
comité exécutif

P. C. FINLAY

Vice-President and Treasurer
Vice-président et trésorier

C. G. COWAN

Secretary
Secrétaire

MARGARET THOMSON

Assistant Secretary
Secrétaire adjointe

C. B. ROSS

General Manager
Directeur général

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

It is a pleasure to submit to you this 65th annual report covering the operations of Hollinger Mines Limited for the year ended December 31, 1975. Included in the report are the financial statements of Hollinger Mines Limited in consolidation with those of its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability), together with the unconsolidated earnings statements of these two subsidiaries.

Highlights

Hollinger earnings in 1975 were \$2.73 per share, a significant improvement from 1974 when earnings were \$1.45 per share. Improved performance by Iron Ore Company in 1975 almost eliminated Hollinger's share of loss in that company, which in 1974 was \$7.04 million, the equivalent of \$1.43 per share.

Revenue from Hollinger's major sources of income — royalties on iron ore, dividends and interest — all advanced in 1975 beyond their 1974 levels. Higher before-tax earnings were drastically reduced by increased taxes, accentuated by the new Mining and Mineral Rights Tax Act of Newfoundland, imposing a tax of 20% on royalty receipts less minor allowable deductions which became effective January 1, 1975. The cumulative effect was that Hollinger taxes in 1975 were approximately double those of 1974.

The improvement in Hollinger's before-tax earnings was favourably influenced by better operating results at the new Labrador City and Sept-Iles concentrating and pelletizing facilities of Iron Ore Company of Canada. Production at these facilities, previously impeded by technological and start-up difficulties, improved steadily throughout the year. Prices of concentrate and pellets advanced only nominally during the year. The steep worldwide decline in levels of steel operations during 1975 led to a significant reduction in demand for direct shipping ore but, largely because of long-range contracts, sales of concentrate and pellets were maintained at satisfactory levels.

Investments

Investments of Hollinger Mines Limited at year-end in shares having a quoted market value amounted, at cost, to \$53.20 million and the market value of these shares was \$82.25 million. Iron Ore Company shares have no market value and were carried on the Hollinger books at underlying equity value of \$33.53 million.

Principal investments of Hollinger are in mining operations, and holdings in these companies at year-end were as follows:

LABRADOR MINING	60.75%
HOLLINGER NORTH SHORE	60%
NORANDA MINES LIMITED:	
Hollinger continues to hold 1,801,520 shares and Labrador Mining 815,310 for a total interest slightly below	11%
IRON ORE COMPANY OF CANADA:	
Hollinger holds 847,273 shares of Iron Ore Company and Labrador Mining 394,078 shares for a total share interest of	12.11%
Iron Ore Company debentures, at cost	\$5.49 million



Financial Affairs

Hollinger Mines

Hollinger Mines Limited had a net income in 1975 of \$13.46 million, representing \$2.73 per share, a gratifying improvement over the depressed earnings of \$7.13 million or \$1.45 per share in 1974. Income taxes amounted to \$9.75 million and Newfoundland royalty taxes amounted to \$4.55 million for a total of \$14.30 million. Income taxes in 1974, when the Newfoundland royalty tax was not in effect, amounted to \$7.43 million.

Income from royalties on iron ore reached \$25.75 million in 1975, up from the 1974 total of \$19.74 million. Hollinger's share of Iron Ore Company loss in

1975 amounted to \$86 thousand, compared to \$7.04 million in 1974. Revenue from dividends in 1975 reached \$6.52 million compared to \$5.22 million in 1974 and interest income for the year was \$3.38 million against \$2.90 million a year earlier. Gold mining operations experienced a loss of \$385 thousand in the year.

At year-end, Hollinger continued debt-free with a high ratio of current assets to current liabilities, and total shareholders' equity amounted to \$113.59 million compared to \$108.25 million in 1974.

During 1975 Hollinger Mines paid three quarterly dividends of \$0.40 per share, plus a fourth-quarter dividend of \$0.45, for a 1975 total of \$1.65 per share.

Labrador Mining

Labrador Mining and Exploration Company Limited holds and subleases iron ore lands in Newfoundland to the Iron Ore Company. Labrador Mining completed its 40th year of operations in 1975 with earnings of \$13.12 million, the equivalent of \$3.98 per share, up from the 1974 figure of \$10.10 million or \$3.06 per share. Before-tax earnings in 1975 amounted to \$26.57 million compared to \$16.50 million in 1974. During the year the effective tax rate on taxable income from operations of Labrador Mining increased from about 37% to 57%. This resulted from the new Mining and Mineral Rights Tax Act of Newfoundland which became effective on January 1, 1975 and imposed for the first time a tax of 20% on royalty receipts, less minor allowable deductions. Income taxes in 1975 amounted to \$8.90 million and the Newfoundland royalty tax amounted to \$4.55 million for total taxes of \$13.45 million, the equivalent of \$4.07 per share. In 1974, royalty taxes were not in effect and income taxes amounted to \$6.40 million, or \$1.94 per share.

Labrador Mining had income from royalties on iron ore of \$23.01 million in 1975 and \$16.37 million in 1974. Labrador Mining's share of loss in Iron Ore Company amounted to \$27.27 thousand in 1975, down sharply from \$2.24 million in 1974. Dividend income was \$1.92 million in 1975 and \$1.47 million in 1974. Other interest income in 1975 was \$2.12 million compared to \$1.68 million a year earlier.

In 1975, Labrador Mining paid three quarterly dividends of \$0.45 per share, one fourth-quarter dividend of \$0.55 per share plus a fourth-quarter extra of \$0.30 per share, for a total of \$2.20.

Labrador Mining ended the year debt-free, with a high ratio of current assets to current liabilities. Working capital of \$30.71 million at year-end was

Iron Ore Shipments by Route from Sept-Iles

in millions of long tons

	Orient	Europe	Eastern Seaboard U.S.A.	Seaway U.S.A.	Seaway Canada	Totals
1975	3.16	6.97	5.31	5.98	.98	22.40
1974	2.45	6.56	4.59	6.03	.84	20.47
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	13.60
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.65
1968	.03	5.05	6.13	4.36	.90	16.47
1967	—	5.00	5.04	3.76	.59	14.39
1966	—	3.16	5.39	4.43	.22	13.20

down slightly from \$31.11 million a year earlier. Investments — including Iron Ore Company shares at equity value and other quoted investments at cost — amounted to \$39.38 million, up from \$33.10 million at the end of 1974.

Hollinger North Shore

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability) holds and subleases iron ore lands in Quebec to Iron Ore Company. In 1975, Hollinger North Shore had income from royalties on iron ore amounting to \$2.74 million, compared to \$3.37 million a year earlier. Net earnings in 1975 were \$1.73 million against \$2.16 million in 1974.

Mining Operations

Iron Ore: Production and Sales

Iron Ore Company of Canada conducts mining operations on properties in Quebec and Newfoundland that are subleased from the Hollinger subsidiaries. Total iron ore production from these lands in 1975 was 48.76 million long tons compared to 44.23 million long tons in 1974.

Because of up-grading processes, movements in and out of stockpile, and other considerations, sales tonnages are necessarily different from production tonnages.

Sales of direct shipping ore during 1975 reflected lower levels of steel operations and were down 5.1

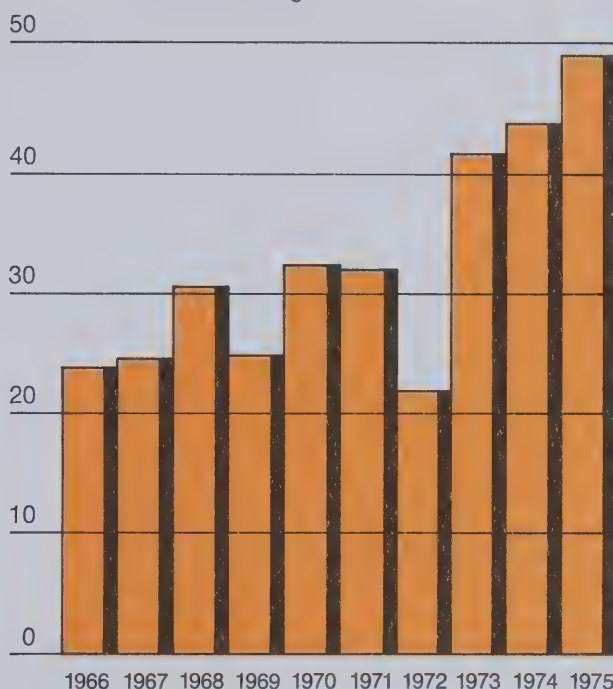
million tons from 1974. Sales of concentrate and pellets were higher in 1975 than in 1974 but total sales were fractionally lower as indicated by the following table.

<i>Source & Product</i>	<i>Millions of long tons sold</i>	
	<i>1975</i>	<i>1974</i>
HOLLINGER		
NORTH SHORE		
Direct shipping ore	1.1	3.3
Pellets	1.3	0.9
	2.4	4.2
LABRADOR MINING		
Direct shipping ore	2.5	5.4
Concentrate	6.4	4.4
Pellets (Labrador City)	9.6	8.0
Pellets (Sept-Iles)	1.8	1.1
	20.3	18.9
Total Sales	22.7	23.1

Iron Ore: Capacity and Reserves

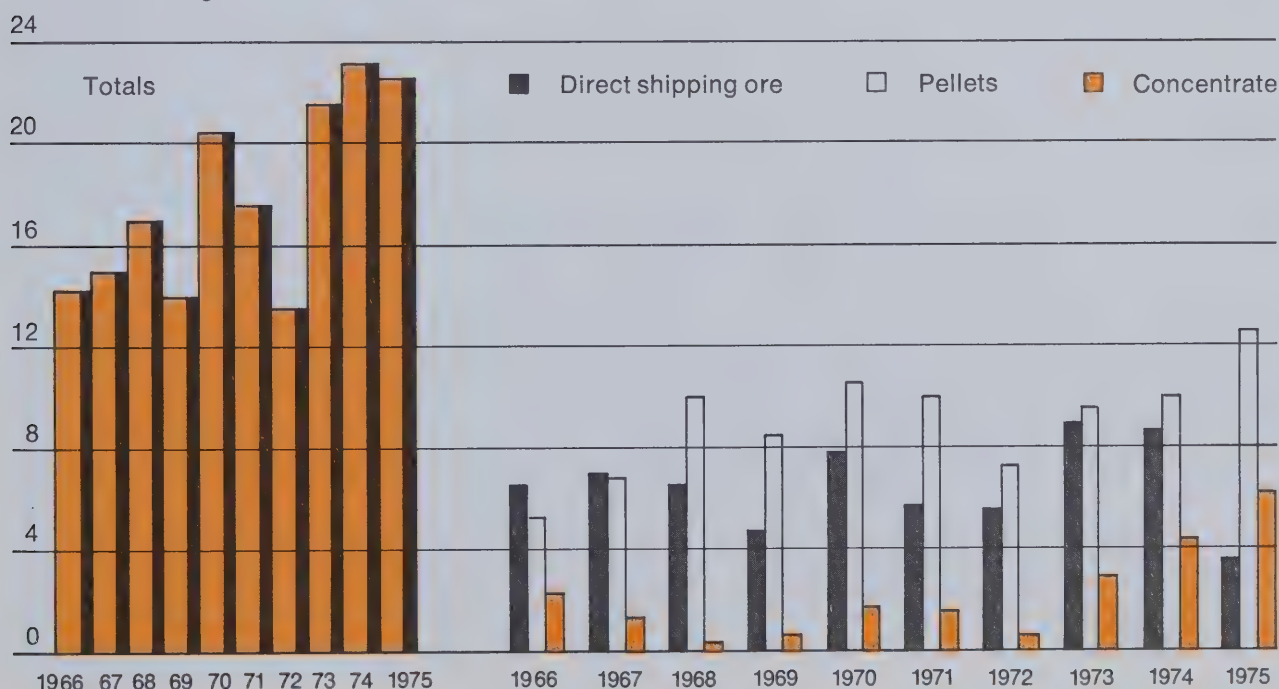
Installed capacity of Iron Ore Company at Labrador City and Sept-Iles amounts approximately to 16 million tons of pellets and about 11 million tons of salable concentrate. Together with direct shipping ore,

Iron Ore Mined from Lands of Hollinger Subsidiaries
in millions of long tons



Product Sales from Subsidiaries' Lands

in millions of long tons



this provides for a salable iron ore product potential in excess of 30 million tons per year.

Proven iron ore reserves on lands of Hollinger subsidiaries are sufficient to satisfy the present rate of production far into the future.

Gold Mining

Total income from gold mining operations in 1975 amounted to \$2.65 million, down slightly from \$2.72 million in 1974. Net loss after all charges for gold mining amounted to \$385 thousand compared to a net profit of \$358 thousand during the previous year. The average selling price of gold was slightly higher in 1975 but wage and supply costs rose substantially and gold production was lower, causing the loss. The lower gold production resulted from mining lower grade ore than in previous years.

A total of 124,300 tons of ore was processed at the Ross mill, of which 97,600 tons were drawn from the Ross mine and 26,700 tons from surface pillars at the original Hollinger mine property in Timmins. The mining operation in Timmins has been terminated.

Proven reserves at the Ross mine on December 31, 1975 were estimated at 518,000 tons with an average gold content of 0.164 ounces per ton. Comparable figures for 1974 were 533,000 tons containing an estimated average grade of 0.187 ounces per ton.

Underground exploration work on the New Kelore Mines Limited property which adjoins the Ross mine property was suspended on completion of the planned program at mid-year. Based on the results of this program, it is estimated there are 320,000 tons of ore, grading 0.17 ounces of gold per ton above the 500-ft. level.

Some royalty income was received from Pamour Porcupine Mines Limited for ore which Pamour mined from the Hollinger mine property in Timmins during 1975.

Exploration

Hollinger, Labrador Mining and Hollinger North Shore continued to search for new mineral deposits in several Canadian localities throughout 1975. Some of this work was done under expense-sharing agreements with Imperial Oil Limited.

Hollinger's work was carried out mainly in northern Ontario on nickel-copper and gold prospects. Labrador Mining concentrated its search for base metal deposits, mainly in northwestern Quebec and Newfoundland, although some preliminary work was done with a view to acquiring prospects in southwestern United States.

Work by Hollinger North Shore was confined to the Ungava district of Quebec.

Taxation

Governments in Canada continue to exhibit a high degree of interest in the re-distribution of national wealth and relatively little interest in, or understanding of the origin and creation of this wealth. The resource industries in Canada, particularly the mining industry, have paid and continue to pay heavily for this attitude.

History, however, has shown that the lasting improvements in human well-being come only from useful work and productivity. It has also shown that excessive taxation inhibits the opportunity for such work and productivity. Relief measures may bring temporary mitigation to economic distress, but only the opportunities for useful, productive, revenue-producing work offer any hope of eliminating such distress.

If our western world is to continue its record of achievement, and to continue to improve the standard of living of its people, it will be necessary to develop policies that deal intelligently with the enduring conflict between what people want and what people can afford. The simplistic sequence of election pledges followed by the imposition of higher taxes on productive enterprises to provide funds to redeem the pledges will ultimately diminish rather than enhance the national strength and well-being.

The Future

Hollinger and its associates will continue to search for new mineral deposits in 1976, but with increasing emphasis in countries where the tax climate is more attractive to the mineral industry.

It is believed that the difficult technological and start-up problems of the new Iron Ore Company facilities at Sept-Iles and Labrador City have been

Shareholders of Record

as at December 31, 1975

Residence	Number of Shareholders	No. of shares
Canada	3,546	4,363,415
U.S.A.	820	183,635
U.K.	46	32,095
Other	65	340,855
	4,477	4,920,000

largely solved and that production from these plants will increase during 1976. A modest increase in the price of iron ore product was obtained early in 1976.

Clouding the horizon are the realities of inflation and its effects which began to afflict the worldwide steel industry in the second quarter of 1975. There is, as yet, little evidence of strong recovery in this industry although some improvement is anticipated during 1976.

On balance, however, and barring unforeseen developments, earnings of Hollinger Mines in 1976 should be satisfactory.

Directors

It is with deep sorrow and a sense of loss that we report the death on November 1, 1975 of the Hon. Édouard Asselin. Mr. Asselin had been a valued

member of the Hollinger board of directors since June 3, 1959. His wise counsel will be sadly missed.

Appreciation

It is with pleasure that we extend the appreciation of the board of directors to the management and staff of Hollinger Mines Limited for their effective and valued service throughout 1975.

On behalf of the Board,

Allen A. McMartin,
Chairman

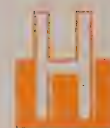
A. L. Fairley, Jr.,
President

April 9, 1976.

Cargo of pellets leaves Sept-Iles.

Une cargaison de boulettes quitte Sept-Iles.





Consolidated Balance Sheet

AS AT DECEMBER 31, 1975
(with 1974 figures for comparison)

ASSETS	1975	1974
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 347,942	\$ 968,612
Short-term deposits	41,567,933	33,677,990
Accounts receivable	9,154,799	11,981,726
Materials and supplies	496,264	739,284
Prepaid expenses	1,265	4,709
Total current assets	51,568,203	47,372,321
INVESTMENTS:		
Iron Ore Company of Canada:		
Shares — at underlying equity value	33,526,061	33,496,051
Debentures — at cost	5,493,608	5,493,608
	39,019,669	38,989,659
Other:		
With quoted market value — at cost		
(quoted market value 1975 — \$82,251,476;		
1974 — \$74,882,570)	53,202,967	46,931,704
With no quoted market value — at cost	425,909	474,909
Total investments	92,648,545	86,396,272
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:		
Buildings, plant and equipment — at cost	11,136,818	10,931,736
Less accumulated depreciation	10,500,774	10,292,943
	636,044	638,793
Mining properties, rights and concessions —		
at cost, less amounts written off	2,927,487	2,859,125
Net property, plant and equipment	3,563,531	3,497,918
TOTAL	\$147,780,279	\$137,266,511

HOLLINGER MINES LIMITED *(Under the laws of Ontario)*

AND SUBSIDIARY COMPANIES

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1975	1974
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 470,722	\$ 422,825
Income taxes payable	2,562,074	1,617,171
Newfoundland royalty taxes payable	1,968,230	—
Total current liabilities	5,001,026	2,039,996
MINORITY INTERESTS:		
Interests of minority shareholders in subsidiary companies	29,188,103	26,972,594
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock (Note 2):		
Authorized — 5,000,000 shares of no par value		
Issued and fully paid — 4,920,000 shares	24,600,000	24,600,000
Retained earnings	88,991,150	83,653,921
Total shareholders' equity	113,591,150	108,253,921
TOTAL	\$147,780,279	\$137,266,511

Approved by the Board:

Allen A. McMartin, Director

A. L. Fairley, Jr., Director

The notes on page 13 are an integral part of the consolidated financial statements.

HOLLINGER MINES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Statement of Income

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

(with 1974 figures for comparison)

	1975	1974
REVENUE:		
Income from royalties on iron ore	\$ 25,748,297	\$ 19,736,522
Gold and silver production	2,650,722	2,718,337
Total revenue	28,399,019	22,454,859
COSTS AND EXPENSES:		
Operating costs	2,844,617	2,119,977
Exploration expenses	1,132,146	1,087,447
Administrative expenses	1,318,538	1,254,172
Depreciation	207,831	198,734
Total costs and expenses	5,503,132	4,660,330
INCOME FROM OPERATIONS	22,895,887	17,794,529
OTHER INCOME (LOSS):		
Iron Ore Company of Canada:		
Share of loss	(85,992)	(7,040,852)
Interest on debentures	308,409	296,911
Other	116,002	—
Dividends received	6,520,780	5,220,794
Other interest	3,072,502	2,604,300
Sundry income	769,066	461,570
Gain on sale of securities and other assets	—	41,318
Net other income	10,700,767	1,584,041
INCOME BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	33,596,654	19,378,570
PROVISION FOR TAXES:		
Income taxes	9,750,000	7,425,000
Newfoundland royalty taxes	4,550,000	—
Total taxes	14,300,000	7,425,000
INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS	19,296,654	11,953,570
MINORITY INTERESTS	5,841,425	4,824,404
NET INCOME FOR THE YEAR	\$ 13,455,229	\$ 7,129,166
EARNINGS PER SHARE	\$2.73	\$1.45

The notes on page 13 are an integral part of the consolidated financial statements.



Consolidated Statement of Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

(with 1974 figures for comparison)

	1975	1974
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF THE YEAR	\$ 83,653,921	\$ 84,662,234
NET INCOME FOR THE YEAR	13,455,229	7,129,166
	<u>97,109,150</u>	<u>91,791,400</u>
DEDUCT:		
Dividends paid	8,075,091	7,852,154
Tax paid to create 1971 tax-paid undistributed surplus (Note 2)	42,909	19,846
Excess of cost over book value of shares of subsidiary acquired during the year	—	265,479
	<u>8,118,000</u>	<u>8,137,479</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF THE YEAR	\$ 88,991,150	\$ 83,653,921

The notes on page 13 are an integral part of the consolidated financial statements.

Auditors' Report

To the Shareholders of Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited and subsidiary companies as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We did not examine the financial statements of the subsidiary companies or of the company in which the investment is accounted for on an equity basis. In regard to these companies, we have relied on the reports of the auditors who have examined their financial statements.

In our opinion, based upon our examination and the reports of other auditors referred to above, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario
January 23, 1976.

Deloitte, Haskins & Sells
Chartered Accountants



Consolidated Statement of Changes in Financial Position

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975
(with 1974 figures for comparison)

	1975	1974
FUNDS PROVIDED BY:		
Income before minority interest	\$ 19,296,654	\$ 11,953,570
Add (deduct) items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	207,831	198,734
Decrease (increase) in share of net equity of Iron Ore Company of Canada	(30,010)	7,040,852
Funds from operations	19,474,475	19,193,156
Sale of sundry investments	49,000	79,178
Total funds provided	19,523,475	19,272,334
FUNDS USED FOR:		
Dividends paid:		
By parent company	8,075,091	7,852,154
By subsidiaries to minority shareholders	3,625,916	3,399,008
Tax paid to create 1971 tax-paid undistributed surplus	42,909	19,846
Purchase of investments	6,271,263	25,000
Increase in property, plant and equipment	273,444	495,370
Purchase of additional shares in consolidated subsidiary	—	509,927
Total funds applied	18,288,623	12,301,305
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,234,852	6,971,029
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF THE YEAR	45,332,325	38,361,296
WORKING CAPITAL AT END OF THE YEAR	\$ 46,567,177	\$ 45,332,325
WORKING CAPITAL CHANGES — increase (decrease):		
Cash and short-term deposits	\$ 7,269,273	\$ 2,777,648
Accounts receivable	(2,826,927)	4,896,647
Materials and supplies	(243,020)	419,095
Prepaid expenses	(3,444)	(5,603)
Accounts payable and accrued charges	(47,897)	(26,501)
Income taxes payable	(944,903)	(1,090,257)
Newfoundland royalty taxes payable	(1,968,230)	—
INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 1,234,852	\$ 6,971,029

The notes on page 13 are an integral part of the consolidated financial statements.

Notes to the Consolidated Financial Statements

DECEMBER 31, 1975

1. Significant Accounting Policies

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION: The consolidated financial statements include the accounts of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries as follows:

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

EQUITY ACCOUNTING: The company accounts for its investment in Iron Ore Company of Canada under the equity method. Under this method the carrying value of the investment is increased or decreased to recognize the investor's share of the income or losses subsequent to the date of the investment.

TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES:

Foreign currencies have been translated to Canadian dollars as follows: revenue, expenditure and non-current assets at rates in effect at dates of transactions; current assets and current liabilities at rates in effect at the end of the year.

INVENTORIES: Inventories of materials and supplies are stated at the lower of cost or net realizable value, with cost being determined substantially on a first-in, first-out basis.

BUILDINGS, PLANT AND EQUIPMENT:

Depreciation is provided using the declining-balance method. At the time fixed assets are retired or otherwise disposed of, the related profit or loss is included in current operations.

MAINTENANCE AND REPAIRS: Routine maintenance and repairs are charged against operations as incurred. Expenditures which materially increase capacity or extend useful lives of fixed assets are capitalized.

INCOME TAXES: The companies account for income taxes on the tax allocation basis, under which income taxes are provided in the year transactions affect net income, regardless of when such transactions are recognized for tax purposes.

2. Capital Stock

The issued capital stock at December 31, 1975 is as follows:

Class A shares	4,430,569
Class B shares	489,431
Total	<u>4,920,000</u>

The Class A and Class B shares are fully voting and are convertible into each other on a one-for-one basis. The only distinction between the two classes of shares is that the directors may, in declaring a dividend on the Class B shares, specify that the dividend shall be paid out of tax-paid undistributed surplus in which case the company pays a tax of 15% and the shareholder receives the balance of 85% which is not subject to any further income tax in his hands, though the valuation base for capital gains tax purposes will be decreased by the amount received by the Class B shareholder.

During 1975, 331,450 Class A shares were converted into Class B shares and 7,400 Class B shares were converted into Class A shares.

3. Anti-Inflation Act

The company is subject to certain dividend restrictions imposed by the anti-inflation legislation enacted by the Government of Canada effective on October 14, 1975. Under this legislation the maximum dividend that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1976 is \$1.80 per share or \$.45 per share quarterly based on the company's policy of paying quarterly dividends.

The company may also be subject to the controls on profit margins, prices and compensation which are included in the same legislation. In the opinion of management, these controls, if applicable to the company, would have no significant effect on these financial statements.

4. Remuneration of Directors and Senior Officers

The remuneration of directors and senior officers, as defined in The Business Corporations Act, Ontario, for the year ended December 31, 1975 amounted to \$333,661 (1974 — \$323,800).

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

(incorporated under the laws of Newfoundland)

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value, of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 2,004,777 of these shares.

Statement of Earnings and Retained Earnings

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
Income from royalties on iron ore	\$ 23,007,186	\$ 16,367,472
Expenditure		
Exploration expenses	379,968	432,736
Administrative expenses	625,482	573,762
Depreciation	20,922	23,471
	1,026,372	1,029,969
Earnings from operations	21,980,814	15,337,503
Other income		
Iron Ore Company of Canada		
Share of losses	(27,267)	(2,235,116)
Interest on debentures	97,021	94,441
Other	36,783	—
Dividends received	1,917,740	1,467,558
Other interest	2,122,570	1,675,586
Ore car rental and sundry income	442,612	155,427
	4,589,459	1,157,896
Earnings before taxes	26,570,273	16,495,399
Taxes		
Newfoundland royalty taxes	4,550,000	—
Income taxes	8,900,000	6,400,000
	13,450,000	6,400,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	13,120,273	10,095,399
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	61,407,203	57,251,804
	74,527,476	67,347,203
Dividends paid	7,260,000	5,940,000
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	\$ 67,267,476	\$ 61,407,203
EARNINGS PER SHARE	\$3.98	\$3.06

Notes to Financial Statements of Labrador Mining and Exploration Company Limited DECEMBER 31, 1975

1. ANTI-INFLATION ACT

Under the Anti-Inflation Act, the maximum dividend per share that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1976 is \$2.20 or \$.55 quarterly based on the company's policy of paying quarterly dividends.

The company may also be subject to other provisions of the Act which provide, as from October 14,

1975, for the restraint of profit margins, prices, and compensation in Canada. In the opinion of management, these provisions would have no significant effect on the company's earnings for the year ended December 31, 1975.

2. STATUTORY INFORMATION

Remuneration of directors and senior officers was \$195,316 in 1975 and \$175,670 in 1974.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

(No Personal Liability)

(incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.

Statement of Earnings and Retained Earnings

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
Income from royalties on iron ore	\$ 2,741,111	\$ 3,369,050
Expenditure		
Exploration expenses	333,376	290,580
Administrative expenses	260,376	248,279
Depreciation	22,997	29,343
	616,749	568,202
Earnings from operations	2,124,362	2,800,848
Other income		
Interest on debentures	8,653	8,654
Other interest	120,174	64,456
Ore car rental and sundry income	326,454	306,143
	455,281	379,253
Earnings before income taxes	2,579,643	3,180,101
Income taxes	850,000	1,025,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	1,729,643	2,155,101
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	265,601	779,512
	1,995,244	2,934,613
Dividends paid	1,941,100	2,669,012
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	\$ 54,144	\$ 265,601
EARNINGS PER SHARE	\$.71	\$.89

Notes to Financial Statements of Hollinger North Shore Exploration Company, Limited DECEMBER 31, 1975

1. MINING PROPERTIES

By an agreement dated January 1, 1970 the company acquired from an affiliated company certain undeveloped mining properties and exploration expenses in consideration for the assumption of its indebtedness to shareholders aggregating \$2,578,000. This indebtedness is only repayable out of profits, if any, derived by the company from these mining properties.

2. ANTI-INFLATION ACT

The company may be subject to the Anti-Inflation Act which provides, as from October 14, 1975, for

the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation in Canada. In the opinion of management, the provisions of this Act would have no significant effect on the company's earnings for the year ended December 31, 1975.

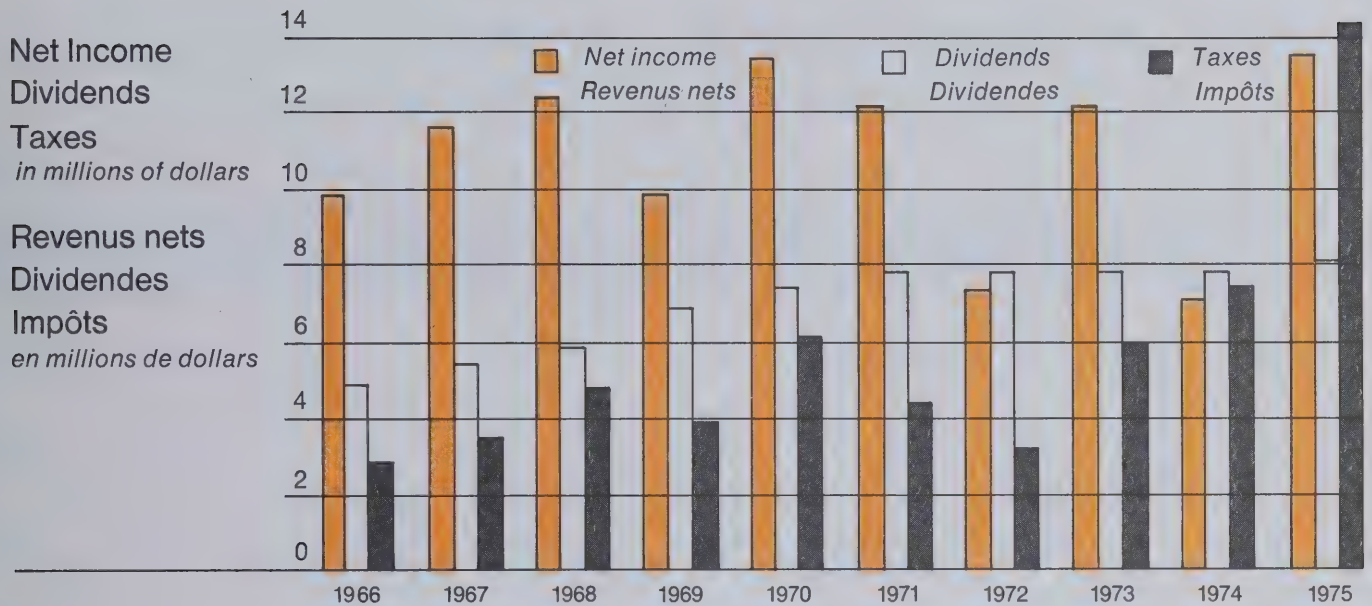
Should the company be subject to the Act, the maximum dividend that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1976 is \$1.10 on each share.

3. STATUTORY INFORMATION

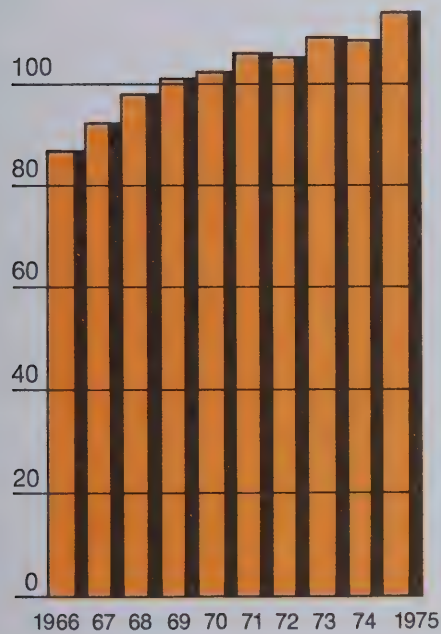
Remuneration of directors and senior officers was \$150,996 in 1975 and \$132,506 in 1974.



*Smallwood Mine 1975 — looking southwest.
La mine Smallwood, 1975 — faisant face au sud-ouest.*



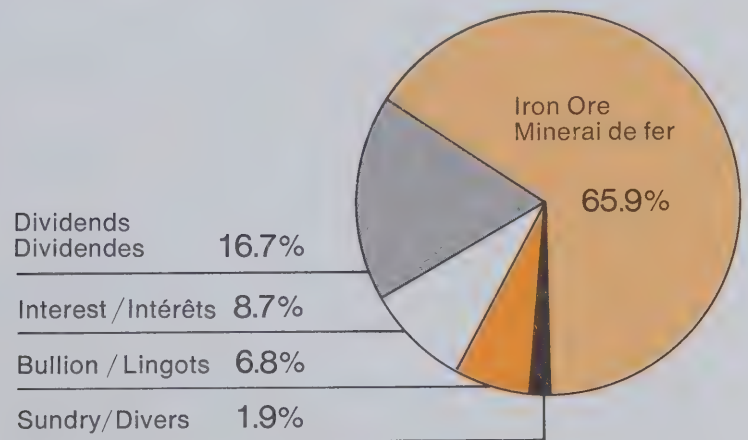
Shareholders' Equity
Avoir des actionnaires
in millions of dollars
en millions de dollars



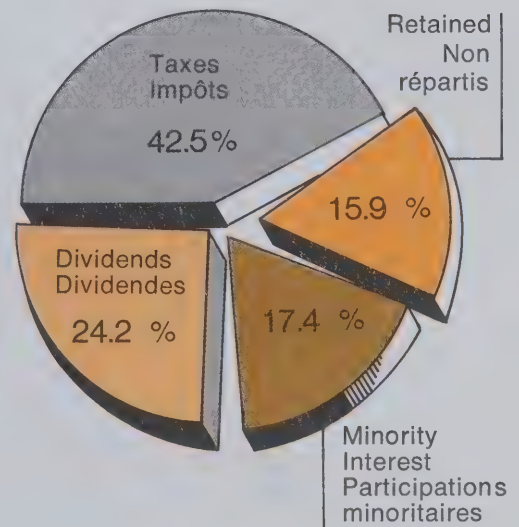
Outstanding shares remained constant at 4.92 million during this period.

Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.

Major Sources of Income 1975
Principales sources de revenu



Distribution of Before-tax Earnings 1975
Répartition des bénéfices avant impôts



Consolidated Financial Review 1966-75 *(in thousands of dollars)*
Résumé financier consolidé *(en milliers de dollars)*

	1975	1974
Income from royalties on iron ore Revenu de redevances sur minerai de fer	\$25,748	\$19,736
Income from operations Revenu d'exploitation	\$22,895	\$17,794
Dividends received Dividendes perçus	6,521	5,221
Share of earnings (loss) of Iron Ore Company of Canada Quote-part des bénéfices (pertes) d'Iron Ore Company of Canada	(86)	(7,041)
Interest income Intérêts perçus	3,381	2,901
Sundry income Revenus divers	885	462
Gain on sale of securities and other assets Gain sur vente de titres et autres actifs	—	41
Income before taxes Revenus avant impôts	33,596	19,378
Provision for income taxes Provision pour impôts sur le revenu	9,750	7,425
Provision for Newfoundland royalty tax Provision pour impôts sur les redevances, Terre-Neuve	4,550	—
Income before extraordinary item Revenus avant poste extraordinaire	19,296	11,953
Extraordinary item Poste extraordinaire	—	—
Income before minority interests Revenus avant participations minoritaires	19,296	11,953
Minority interests Participations minoritaires	5,841	4,824
Net income for year Revenus nets de l'exercice	\$13,455	\$ 7,129
Earnings per share Bénéfice net, par action	\$ 2.73	\$ 1.45
Dividends paid per share Dividendes versés, par action	\$ 1.65	\$ 1.60

*In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of earnings (losses) of Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. (*1970 figures are restated to reflect this policy.)*



HOLLINGER MINES LIMITED

1973	1972	1971	1970*	1969	1968	1967	1966
\$15,096	\$ 9,125	\$12,342	\$14,439	\$ 9,751	\$12,056	\$ 9,984	\$ 9,626
\$13,388	\$ 6,990	\$ 9,915	\$11,777	\$ 7,252	\$10,049	\$ 8,114	\$ 8,228
4,225	3,450	3,606	3,414	7,253	8,717	8,377	6,486
1,687	770	4,618	6,668	—	—	—	—
2,481	1,742	1,693	2,303	1,951	1,442	1,327	1,116
514	347	397	495	284	417	362	431
54	50	480	123	457	623	617	183
22,349	13,349	20,709	24,780	17,197	21,248	18,797	16,444
6,006	3,180	4,380	6,075	3,958	4,775	3,453	2,860
—	—	—	—	—	—	—	—
16,343	10,169	16,329	18,705	13,239	16,473	15,344	13,584
376	—	—	(626)	—	—	—	—
16,719	10,169	16,329	18,079	13,239	16,473	15,344	13,584
4,542	2,823	4,135	4,687	3,368	4,173	3,702	3,694
\$12,177	\$ 7,346	\$12,194	\$13,392	\$ 9,871	\$12,300	\$11,642	\$ 9,890
\$ 2.47	\$ 1.49	\$ 2.48	\$ 2.72	\$ 2.01	\$ 2.50	\$ 2.36	\$ 2.01
\$ 1.60	\$ 1.60	\$ 1.60	\$ 1.50	\$ 1.40	\$ 1.20	\$ 1.10	\$ 1.00

À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part des bénéfices (pertes) d'Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes perçus. (*Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence.)

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs les actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous présenter le 65^{ème} rapport d'activités de Hollinger Mines Limited, pour l'exercice clos le 31 décembre 1975. Vous y trouverez les états financiers de Hollinger Mines Limited, consolidés avec ceux de ses filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle), ainsi que les états non consolidés des bénéfices de ces deux filiales.

Résumé

Le bénéfice par action réalisé par Hollinger en 1975 se dégage à \$2.73, soit une amélioration sensible par rapport au chiffre de 1974 qui atteignait \$1.45. Les meilleurs résultats d'Iron Ore Company ont permis d'éliminer en grande partie la quote-part des pertes revenant à Hollinger, qui, en 1974, atteignait \$7.04 millions, soit l'équivalent de \$1.43 par action.

Les principales sources de revenu de Hollinger, à savoir les redevances sur minerai de fer ainsi que les dividendes et les intérêts perçus, ont toutes progressé en 1975. Les revenus avant impôts, qui étaient en hausse, ont été considérablement entamés par la très forte augmentation des impôts, notamment à la suite de l'application de la nouvelle loi fiscale de Terre-Neuve, concernant les droits miniers, entrée en vigueur le 1^{er} janvier 1975, et aux termes de laquelle un impôt de 20 p. cent est prélevé sur les redevances perçues, diminuées des déductions mineures autorisées. Au total, les impôts de la compagnie ont pratiquement doublé par rapport à 1974.

L'amélioration des revenus avant impôts s'explique en partie par la progression des résultats d'exploitation réalisés aux nouvelles installations de concentration et de boulettage de Labrador City et de Sept-Iles par Iron Ore Company of Canada. La production de ces installations, tout d'abord gênée par des difficultés techniques de mise en route, s'est améliorée régulièrement au cours de l'année. Les prix du concentré et des boulettes n'ont progressé que modérément au cours de l'exercice. La baisse sensible enregistrée dans la sidérurgie mondiale, en 1975, a provoqué une nette réduction de la demande pour le minerai non traité. Cependant, principalement grâce aux contrats à long terme, les ventes de concentré et de boulettes se sont maintenues à un niveau satisfaisant.

Placements

À la clôture de l'exercice, les placements de Hollinger Mines Limited en titres cotés s'élèvent, au



coût, à \$53.20 millions, et leur valeur marchande ressort à \$82.25 millions. Les actions d'Iron Ore Company ne sont pas cotées et sont comptabilisées par Hollinger en fonction des actifs qu'elles représentent, soit \$33.53 millions.

Les placements de Hollinger sont concentrés sur le secteur minier; à la clôture de l'exercice, ses participations se décomposent comme suit:

LABRADOR MINING	60.75%
HOLLINGER NORTH SHORE	60%

NORANDA MINES LIMITED:

Hollinger possède toujours 1,801,520 actions, et Labrador Mining 815,310 actions, soit une participation totale légèrement inférieure à	11%
---	-----

IRON ORE COMPANY OF CANADA:

Hollinger possède 847,273 actions, et Labrador Mining 394,078 soit une participation globale de	12.11%
---	--------

Débitures d'Iron Ore Company, au coût	\$5.49 millions
---	-----------------

Situation financière

Hollinger Mines

Hollinger Mines Limited a dégagé un revenu net de \$13.46 millions en 1975, soit \$2.73 par action, ce qui constitue une amélioration très sensible par rapport aux chiffres plutôt bas de 1974, qui atteignaient respectivement \$7.13 millions et \$1.45 par action. Les impôts sur le revenu se sont élevés à \$9.75 millions et l'impôt sur les redevances, prélevé par Terre-Neuve, se chiffre à \$4.55 millions. L'impôt total atteint donc \$14.30 millions. Rappelons qu'en 1974, avant la mise en vigueur de l'impôt de Terre-Neuve, ce chiffre n'était que de \$7.43 millions.

Les redevances sur minerai de fer s'établissent à \$25.75 millions et sont en hausse par rapport aux \$19.74 millions de 1974. La quote-part des pertes d'Iron Ore Company revenant à Hollinger est de \$85,992 contre \$7.04 millions en 1974. Les dividendes encaissés se dégagent à \$6.52 millions contre \$5.22 millions en 1974 et les intérêts perçus au cours de

l'exercice atteignent \$3.38 millions contre \$2.90 millions en 1974. Le secteur des mines d'or a subi une perte de \$385,000 en 1975.

À la clôture de l'exercice, Hollinger n'a aucune dette et son ratio de trésorerie reste élevé; l'avoir des actionnaires s'établit à \$113.59 millions contre \$108.25 millions en 1974.

En 1975, Hollinger Mines a versé trois dividendes trimestriels de \$0.40 par action plus un dividende de \$0.45 au quatrième trimestre, soit un dividende annuel total de \$1.65 par action.

Labrador Mining

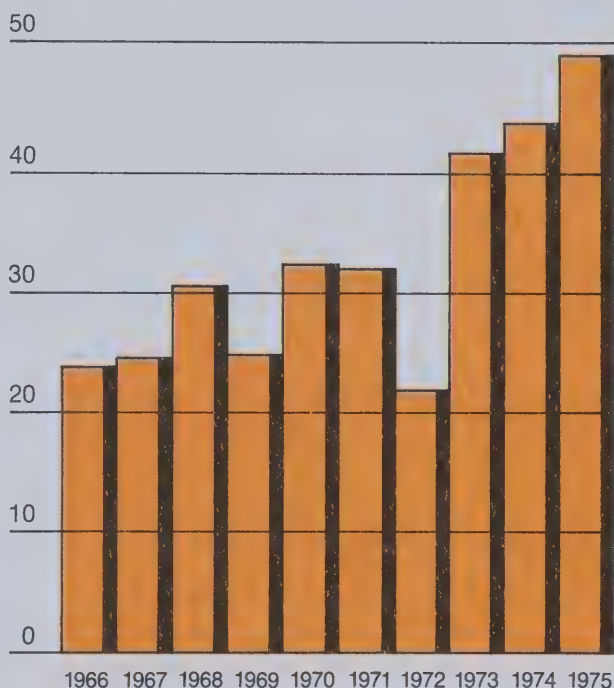
Labrador Mining and Exploration Company Limited détient et sous-loue à Iron Ore Company des terrains miniers à Terre-Neuve. Pour sa quarantième année d'exploitation, Labrador Mining a dégagé des bénéfices de \$13.12 millions, soit \$3.98 par action, en hausse par rapport aux chiffres de 1974 qui s'établissaient à \$10.10 millions et \$3.06 par action. Les bénéfices avant impôts de 1975 se sont élevés à \$26.57 millions contre \$16.50 millions en 1974. Pour 1975, le taux réel d'imposition sur les revenus d'exploitation de Labrador Mining est passé d'environ 37 p. cent à 57 p. cent. Cette hausse est la conséquence de l'application de la nouvelle loi fiscale de Terre-Neuve concernant les droits miniers, entrée en vigueur le 1^{er} janvier 1975, et aux termes de laquelle, pour la première fois, un impôt de 20 p. cent est prélevé sur les redevances, moins les déductions mineures autorisées. Pour 1975, les impôts sur le revenu ont atteint \$8.90 millions, ce qui, avec les \$4.55 millions prélevés par Terre-Neuve, porte le total des impôts à \$13.45 millions, soit l'équivalent de \$4.07 par action, contre \$6.40 millions et \$1.94 en 1974, alors que l'impôt de Terre-Neuve n'était pas en vigueur. Les redevances perçues par Labrador Mining sur le minerai de fer sont passées de \$16.37 millions en 1974 à \$23.01 millions en 1975. La quote-part des pertes d'Iron Ore Company, revenant à Labrador Mining, s'élève à \$27,267 en 1975 contre \$2.24 millions en 1974. Les dividendes encaissés se dégagent à \$1.92 million contre \$1.47 million en 1974. Les autres intérêts perçus en 1975 atteignent \$2.12 millions contre \$1.68 million pour l'exercice précédent.

En 1975, Labrador Mining a versé trois dividendes trimestriels de \$0.45 par action et un dividende de \$0.55 au quatrième trimestre, ainsi qu'un surdividende de \$0.30 par action, portant le total versé à \$2.20.

À la clôture de l'exercice, Labrador Mining n'a pas de dette et son ratio de trésorerie reste élevé. Le fonds

Production de minerai provenant des terrains des filiales de Hollinger

en millions de tonnes fortes



de roulement se dégage à \$30.71 millions à la clôture, soit une légère baisse par rapport aux \$31.11 millions de l'année précédente. Les placements de Labrador Mining, y compris les actions d'Iron Ore Company à leur valeur de consolidation et les autres placements cotés, à leur coût, sont passés de \$33.10 millions à la clôture de l'exercice 1974 à \$39.38 millions en 1975.

Hollinger North Shore

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle) détient et sous-loue des terrains miniers au Québec à Iron Ore Company. En 1975, Hollinger North Shore a reçu, sous forme de redevances sur minerai de fer, \$2.74 millions contre \$3.37 millions en 1974 et son bénéfice net se dégage à \$1.73 million contre \$2.16 millions l'année précédente.

Exploitation minière

Minerai de fer: production et vente

Iron Ore Company of Canada exploite des terrains miniers au Québec et à Terre-Neuve qu'elle sous-loue aux filiales de Hollinger. La production totale de

Ventilation des expéditions de minerai à partir de Sept-Iles

en millions de tonnes fortes

	Orient	Europe	Côte est des États-Unis	Voie maritime États-Unis	Voie maritime Canada	Total
1975	3.16	6.97	5.31	5.98	.98	22.40
1974	2.45	6.56	4.59	6.03	.84	20.47
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	13.60
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.65
1968	.03	5.05	6.13	4.36	.90	16.47
1967	—	5.00	5.04	3.76	.59	14.39
1966	—	3.16	5.39	4.43	.22	13.20

minerai de ces terrains a atteint 48.76 millions de tonnes fortes contre 44.23 millions en 1974.

En raison des travaux de transformation du minerai, des mouvements de stocks et d'autres facteurs, les quantités vendues varient nécessairement des tonnages extraits.

Les ventes de minerai non traité en 1975 traduisent le peu de vigueur de l'industrie sidérurgique et elles sont en baisse de 5.1 millions de tonnes par rapport à 1974. Les ventes de concentré et de boulettes ont été supérieures en 1975, bien que le résultat net des ventes soit légèrement inférieur à celui de 1974, tel qu'indiqué ci-dessous:

Provenance et produit	Millions de tonnes fortes	
	1975	1974
HOLLINGER		
NORTH SHORE		
Minerai non traité	1.1	3.3
Boulettes	1.3	0.9
	2.4	4.2
LABRADOR MINING		
Minerai non traité	2.5	5.4
Concentré	6.4	4.4
Boulettes (Labrador City)	9.6	8.0
Boulettes (Sept-Iles)	1.8	1.1
	20.3	18.9
Ventes totales	22.7	23.1

Minerai de fer: capacité de production et réserves

La capacité totale de production d'Iron Ore Company à Labrador City et à Sept-Iles s'élève environ à 16 millions de tonnes de boulettes et 11 millions de tonnes de concentré vendable. En y ajoutant le minerai non traité, la compagnie est capable d'écouler plus de 30 millions de tonnes de minerai de fer par an.

Les réserves prouvées de minerai sur les terrains des filiales de Hollinger sont suffisantes pour poursuivre la production, à son rythme actuel, pendant très longtemps.

Mines d'or

Le revenu total tiré de l'exploitation des mines d'or en 1975 se dégage à \$2.65 millions, soit une baisse légère par rapport aux \$2.72 millions de 1974. La perte nette, après déduction de tous les frais d'exploitation, s'élève à \$385,000, contre un bénéfice net de \$358,000 en 1974. La hausse légère des cours de l'or en 1975 a été absorbée par l'augmentation sensible des salaires et des frais d'approvisionnement ainsi que par la baisse de la production minière. Cette baisse de la production est attribuable à une réduction de la teneur du minerai exploité.

À l'usine de Ross, 124,300 tonnes de minerai ont été traitées, dont 97,600 en provenance de la mine Ross et 26,700 des piliers de surface de la première mine Hollinger de Timmins. L'exploitation aurifère a été abandonnée à Timmins.

Au 31 décembre 1975, les réserves prouvées, à la mine Ross, sont évaluées à 518,000 tonnes, d'une teneur moyenne estimative de 0.164 once d'or par tonne, contre 533,000 tonnes et 0.187 once par tonne en 1974.

Les travaux d'exploration en profondeur sur les

Répartition des actionnaires

au 31 décembre 1975

Domicile	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions
Canada	3,546	4,363,415
États-Unis	820	183,635
Royaume-Uni	46	32,095
Autre	65	340,855
	4,477	4,920,000

terrains de New Keltore Mines Limited, qui jouxtent la mine Ross, ont été suspendus vers le milieu de l'exercice, une fois le programme prévu réalisé. Il en ressort qu'il existerait 320,000 tonnes de minerai d'une teneur de 0.17 once par tonne à moins de 500 pieds de profondeur.

Des redevances ont été reçues de Pamour Porcupine Mines Limited pour le minerai extrait par cette compagnie sur les terrains de Hollinger à Timmins, en 1975.

Exploration

En 1975, Hollinger, Labrador Mining et Hollinger North Shore ont toutes trois poursuivi des programmes pour découvrir de nouveaux gisements dans diverses régions du Canada. Certains de ces travaux ont été effectués dans le cadre d'ententes de partage des frais, conclues avec Imperial Oil Limited.

Pour Hollinger, les travaux ont été concentrés dans le nord de l'Ontario sur des terrains présentant des possibilités de gisements de cupro-nickel et d'or. Les recherches de Labrador Mining ont principalement porté sur des gisements de métal commun, dans le nord-ouest du Québec et à Terre-Neuve; quelques travaux préliminaires ont été effectués en vue d'acquiescer des terrains de prospection dans le sud-ouest des États-Unis. Les travaux de Hollinger North Shore se sont limités au district de l'Ungava, au Québec.

Régime fiscal

Les gouvernements continuent de se préoccuper des méthodes de redistribution des richesses nationales plutôt que de la façon dont ces richesses sont générées. Le secteur des ressources naturelles au Canada, et en particulier l'industrie minière, a toujours payé et continue de payer lourdement son tribut en ce sens.

L'histoire a montré sans cesse que l'amélioration de la condition humaine est surtout liée au travail comme à la productivité et qu'une fiscalité excessive ne peut que nuire à ces deux facteurs. Les mesures adoptées par les pouvoirs publics n'apporteront qu'une solution temporaire aux problèmes économiques que seuls les secteurs productifs sont capables de résoudre.

Si nous voulons poursuivre notre marche vers le progrès et améliorer notre bien-être, il faudra que soient mises en place des politiques qui permettent de concilier les désirs de chacun avec les possibilités que nous offre notre société. Les défis successifs que nous nous posons ne peuvent être relevés exclusivement par des ponctions sur les entreprises productives; une telle politique ne mènera qu'à l'abaissement du niveau du bien-être national.

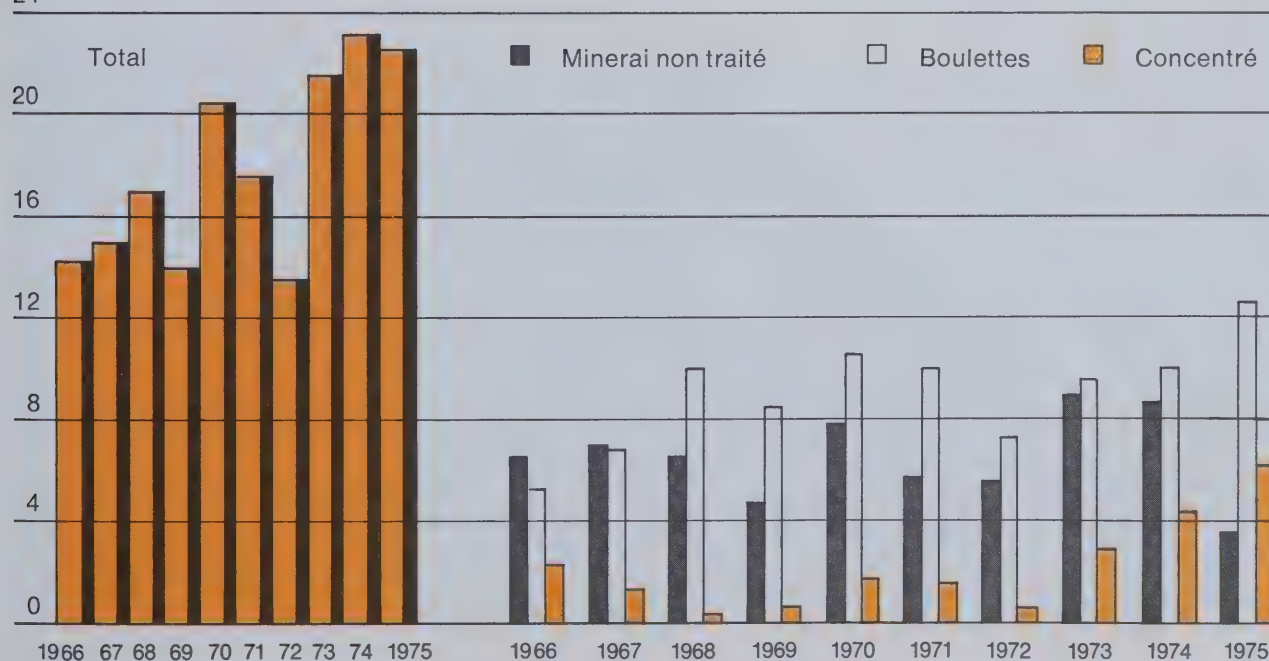
L'avenir

Hollinger et ses associés poursuivront leurs recherches de nouveaux gisements en 1976, faisant porter

Ventes de minerai des terrains des filiales

en millions de tonnes fortes

24



leurs efforts sur les pays où le contexte fiscal est plus intéressant pour l'industrie minière.

On peut estimer que les difficultés techniques de démarrage des nouvelles installations d'Iron Ore Company à Sept-Iles et à Labrador City ont été résolues et que la production de ces usines augmentera en 1976. Une modeste augmentation du prix du minerai de fer a été obtenu au début de l'exercice 1976.

L'horizon reste cependant barré par les difficultés que l'inflation a créées dans l'industrie sidérurgique mondiale, dès le deuxième trimestre de 1975. Même si une amélioration est prévue en 1976, il ne semble pas qu'une reprise très soutenue soit à envisager dans ce secteur.

Cependant, à moins d'événements imprévus, les bénéfices de Hollinger Mines devraient être satisfaisants en 1976.

Conseil d'administration

C'est avec le plus grand regret que nous avons pris acte du décès de l'Honorable Édouard Asselin, le 1^{er}

novembre 1975; excellent administrateur, il siégeait au conseil de Hollinger depuis le 3 juin 1959. Ses conseils avisés seront vivement regrettés.

Remerciements

C'est avec un grand plaisir qu'au nom du conseil d'administration, nous adressons nos remerciements à la direction et au personnel de Hollinger Mines Limited pour leur excellent travail et leurs services au cours de l'exercice écoulé.

Au nom du conseil d'administration

Le président du conseil
Allen A. McMartin

Le président
A. L. Fairley, Jr.

Le 9 avril 1976

Humphrey North Mine 1975
La mine Humphrey North, 1975





État consolidé du revenu

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

(avec chiffres comparatifs de 1974)

	1975	1974
REVENUS:		
Redevances sur minéral de fer	\$ 25,748,297	\$ 19,736,522
Production d'or et d'argent	2,650,722	2,718,337
Total des revenus	28,399,019	22,454,859
COÛTS ET DÉPENSES:		
Exploitation	2,844,617	2,119,977
Exploration	1,132,146	1,087,447
Administration	1,318,538	1,254,172
Amortissement	207,831	198,734
Total des coûts et dépenses	5,503,132	4,660,330
REVENUS D'EXPLOITATION	22,895,887	17,794,529
AUTRES REVENUS (PERTES):		
Iron Ore Company of Canada:		
Quote-part des pertes	(85,992)	(7,040,852)
Intérêts sur débiteures	308,409	296,911
Autres	116,002	—
Dividendes perçus	6,520,780	5,220,794
Autres intérêts	3,072,502	2,604,300
Revenus divers	769,066	461,570
Gain sur vente de titres et autres actifs	—	41,318
Autres revenus, net	10,700,767	1,584,041
REVENUS AVANT IMPÔTS ET PARTICIPATIONS MINORITAIRES	33,596,654	19,378,570
PROVISIONS POUR IMPÔTS:		
Impôts sur le revenu	9,750,000	7,425,000
Impôts sur les redevances, Terre-Neuve	4,550,000	—
Total des impôts	14,300,000	7,425,000
REVENUS AVANT PARTICIPATIONS MINORITAIRES	19,296,654	11,953,570
PARTICIPATIONS MINORITAIRES	5,841,425	4,824,404
REVENUS NETS DE L'EXERCICE	\$ 13,455,229	\$ 7,129,166
BÉNÉFICE PAR ACTION	\$2.73	\$1.45

Les notes de la page 30 font partie intégrante des états financiers consolidés.



Bilan consolidé

AU 31 DÉCEMBRE 1975

(avec chiffres comparatifs de 1974)

ACTIF	1975	1974
ACTIF À COURT TERME:		
Encaisse	\$ 347,942	\$ 968,612
Dépôts à court terme	41,567,933	33,677,990
Sommes à recevoir	9,154,799	11,981,726
Matières et fournitures	496,264	739,284
Frais payés d'avance	1,265	4,709
Total de l'actif à court terme	51,568,203	47,372,321
PLACEMENTS:		
Iron Ore Company of Canada:		
Actions à la valeur de consolidation sous-jacente	33,526,061	33,496,051
Déventures — au coût	5,493,608	5,493,608
	39,019,669	38,989,659
Autres:		
Titres cotés — au coût		
(cote 1975 — \$82,251,476;		
1974 — \$74,882,570)	53,202,967	46,931,704
Titres non cotés — au coût	425,909	474,909
Total des placements	92,648,545	86,396,272
IMMOBILISATIONS:		
Immeubles, usines et équipement — au coût	11,136,818	10,931,736
Déduire: amortissement accumulé	10,500,774	10,292,943
	636,044	638,793
Propriétés minières, droits et concessions — au coût, moins les montants radiés	2,927,487	2,859,125
Immobilisations, net	3,563,531	3,497,918
TOTAL	\$147,780,279	\$137,266,511

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES	1975	1974
PASSIF À COURT TERME:		
Comptes à payer et frais courus	\$ 470,722	\$ 422,825
Impôts sur le revenu à payer	2,562,074	1,617,171
Impôts sur les redevances, Terre-Neuve, à payer	1,968,230	—
Total du passif à court terme	5,001,026	2,039,996
PARTICIPATIONS MINORITAIRES:		
Participations des actionnaires minoritaires dans les filiales	29,188,103	26,972,594
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
Capital-actions (Note 2):		
Autorisé — 5,000,000 d'actions sans valeur nominale		
Émis et entièrement payé — 4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	88,991,150	83,653,921
Total de l'avoir des actionnaires	113,591,150	108,253,921
TOTAL	\$147,780,279	\$137,266,511

Approuvé par le conseil d'administration:

Allen A. McMartin, administrateur

A. L. Fairley, Jr., administrateur

Les notes de la page 30 font partie intégrante des états financiers consolidés.

État consolidé des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

(avec chiffres comparatifs de 1974)

	1975	1974
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$ 83,653,921	\$ 84,662,234
REVENUS NETS DE L'EXERCICE	13,455,229	7,129,166
	<hr/> 97,109,150	<hr/> 91,791,400
DÉDUIRE:		
Dividendes versés	8,075,091	7,852,154
Impôt versé pour constituer un surplus non réparti en 1971, libéré d'impôt (note 2)	42,909	19,846
Excédent du coût sur la valeur comptable des actions d'une filiale, acquises au cours de l'exercice	—	265,479
	<hr/> 8,118,000	<hr/> 8,137,479
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 88,991,150	\$ 83,653,921

Les notes de la page 30 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Hollinger Mines Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que les états consolidés de revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous n'avons pas examiné les états financiers des filiales ni ceux de la compagnie dans laquelle la participation est comptabilisée à la valeur de consolidation. Pour ces compagnies, nous nous sommes basés sur les rapports des vérificateurs qui ont examiné leurs états financiers.

À notre avis, qui est basé sur notre examen et sur les rapports des autres vérificateurs susmentionnés, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Ontario
Le 23 janvier 1976.

Deloitte, Haskins & Sells
comptables agréés



État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

(avec chiffres comparatifs de 1974)

	1975	1974
PROVENANCE DES FONDS:		
Revenu avant participations minoritaires	\$ 19,296,654	\$ 11,953,570
Ajouter (déduire) les postes n'entraînant pas de déboursés:		
Amortissement	207,831	198,734
Diminution (augmentation) de la quote-part de l'avoir net d'Iron Ore Company of Canada	(30,010)	7,040,852
Fonds provenant de l'exploitation	19,474,475	19,193,156
Vente — autres placements	49,000	79,178
Total de la provenance des fonds	19,523,475	19,272,334
UTILISATION DES FONDS:		
Dividendes versés:		
Par la compagnie-mère	8,075,091	7,852,154
Par des filiales aux actionnaires minoritaires	3,625,916	3,399,008
Impôt versé pour constituer un surplus non réparti en 1971, libéré d'impôt	42,909	19,846
Placements	6,271,263	25,000
Augmentation aux immobilisations	273,444	495,370
Achat d'actions additionnelles d'une filiale consolidée	—	509,927
Total de l'utilisation des fonds	18,288,623	12,301,305
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	1,234,852	6,971,029
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	45,332,325	38,361,296
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 46,567,177	\$ 45,332,325
ÉVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT — augmentation (diminution):		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 7,269,273	\$ 2,777,648
Sommes à recevoir	(2,826,927)	4,896,647
Matières et fournitures	(243,020)	419,095
Frais payés d'avance	(3,444)	(5,603)
Comptes à payer et frais courus	(47,897)	(26,501)
Impôts sur le revenu à payer	(944,903)	(1,090,257)
Impôt sur les redevances, Terre-Neuve, à payer	(1,968,230)	—
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 1,234,852	\$ 6,971,029

Les notes de la page 30 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes des états financiers consolidés

AU 31 DÉCEMBRE 1975

1. Conventions comptables

PRINCIPES DE CONSOLIDATION: Les états financiers consolidés incluent les comptes de Hollinger Mines Limited et de ses filiales, à savoir:

- Labrador Mining and Exploration Company Limited
- Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

COMPTABILISATION À LA VALEUR DE CONSOLIDATION: La compagnie comptabilise son placement dans Iron Ore Company of Canada selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la valeur de comptabilisation du placement augmente ou baisse en fonction de la quote-part attribuable à l'investisseur sur les bénéfices ou les pertes postérieures à la date du placement.

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES: Les monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens de la façon suivante: pour les revenus, les dépenses et les actifs autres qu'à court terme, aux taux en vigueur aux dates des transactions; pour l'actif et le passif à court terme, aux taux effectifs à la fin de l'exercice.

STOCKS: Les stocks de matériel et de fournitures sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé principalement selon la méthode de l'épuisement successif.

IMMOBILISATIONS: L'amortissement est calculé selon la méthode du solde dégressif. Lorsque les immobilisations sont radiées ou cédées, le profit ou la perte s'y rapportant est porté à l'exploitation de l'exercice.

ENTRETIEN ET RÉPARATIONS: L'entretien ainsi que les réparations régulières sont imputés sur l'exploitation de l'exercice. Les dépenses qui permettent d'augmenter sensiblement la capacité de production ou de prolonger la durée utile des immobilisations sont capitalisées.

IMPÔTS SUR LE REVENU: Les compagnies comptabilisent les impôts sur le revenu suivant la méthode du report d'impôt, selon laquelle il est pourvu aux impôts sur le revenu à même les revenus de l'exercice en cause, indépendamment du moment auquel les opérations sont admises pour fins fiscales.

2. Capital-actions

Le capital-actions émis au 31 décembre 1975 se répartit comme suit:

Actions, classe A	4,430,569
Actions, classe B	489,431
Total	<u>4,920,000</u>

Les actions classes A et B ont plein droit de vote et peuvent être converties réciproquement d'une classe à l'autre, à parité numérique. La seule distinction entre les deux classes d'actions est que les administrateurs peuvent, en déclarant un dividende sur les actions de classe B, spécifier que ce dividende sera payé à même le surplus non réparti libéré d'impôt, auquel cas la compagnie paye un impôt de 15 p. cent et l'actionnaire reçoit les 85 p. cent restants, libres d'impôt, même si la base d'évaluation pour fins d'impôt sur les gains en capital est diminuée du montant reçu par l'actionnaire de classe B.

En 1975, 331,450 actions de classe A ont été converties en actions de classe B et 7,400 actions de classe B ont été converties en actions de classe A.

3. Loi anti-inflation

La compagnie est assujettie à certains contrôles sur les dividendes, imposés par la Loi anti-inflation instituée par le gouvernement fédéral le 14 octobre 1975. Aux termes de cette Loi, la compagnie ne pourra verser pour les douze mois précédant le 13 octobre 1976, un dividende supérieur à \$1.80 par action, soit \$0.45 par trimestre puisque la compagnie verse habituellement des dividendes trimestriels.

La compagnie peut également être assujettie aux contrôles sur les marges de profit, les prix et les rémunérations qui sont prévus par cette même Loi. De l'avis de la direction, l'application éventuelle de ces contrôles à la compagnie n'aurait aucune répercussion sensible sur ces états financiers.

4. Rémunération des administrateurs et de la haute direction

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975, la rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction, tel que défini dans The Business Corporations Act, Ontario, se chiffre à \$333,661 (1974 — \$323,800).

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 2,004,777 de ces actions.

État du bénéfice et des bénéfices non répartis

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

	1975	1974
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$ 23,007,186	\$ 16,367,472
Dépenses		
Dépenses d'exploration	379,968	432,736
Frais d'administration	625,482	573,762
Amortissement	20,922	23,471
	1,026,372	1,029,969
Bénéfice d'exploitation	21,980,814	15,337,503
Autres revenus		
Iron Ore Company of Canada		
Quote-part dans les pertes	(27,267)	(2,235,116)
Intérêts sur débentures	97,021	94,441
Autres	36,783	—
Dividendes reçus	1,917,740	1,467,558
Autres intérêts	2,122,570	1,675,586
Location de wagons à minerai et revenus divers	442,612	155,427
	4,589,459	1,157,896
Bénéfice avant impôts	26,570,273	16,495,399
Taxes		
Impôts sur les redevances de Terre-Neuve	4,550,000	—
Impôts sur le revenu	8,900,000	6,400,000
	13,450,000	6,400,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	13,120,273	10,095,399
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	61,407,203	57,251,804
	74,527,476	67,347,203
Dividendes versés	7,260,000	5,940,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 67,267,476	\$ 61,407,203
BÉNÉFICE PAR ACTION	\$3.98	\$3.06

Notes aux états financiers de Labrador Mining and Exploration Company Limited

AU 31 DÉCEMBRE 1975

1. LOI ANTI-INFLATION

En vertu de la Loi anti-inflation, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1976 est de \$2.20 ou de \$0.55 à chaque trimestre, basé sur la pratique de la compagnie de verser des dividendes trimestriels.

La compagnie peut être également assujettie à d'autres dispositions de la Loi, en vigueur depuis

le 14 octobre 1975, ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix et les rémunérations au Canada. La direction est d'avis que les dispositions de cette Loi n'ont pas eu d'effet appréciable sur le bénéfice de la compagnie à l'égard de l'exercice terminé le 31 décembre 1975.

2. RENSEIGNEMENTS RÉGLEMENTAIRES

La rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux se chiffre par \$195,316 en 1975 et par \$175,670 en 1974.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

(libre de responsabilité personnelle) (constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées, rachetables, 5% non cumulatif, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.

État du bénéfice et des bénéfices non répartis

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

	1975	1974
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$ 2,741,111	\$ 3,369,050
Dépenses		
Frais de prospection	333,376	290,580
Frais d'administration	260,376	248,279
Amortissement	22,997	29,343
	616,749	568,202
Bénéfice d'exploitation	2,124,362	2,800,848
Autres revenus		
Intérêts sur débentures	8,653	8,654
Autres intérêts	120,174	64,456
Location de wagons à minerai et revenus divers	326,454	306,143
	455,281	379,253
Bénéfice avant impôts sur le revenu	2,579,643	3,180,101
Impôts sur le revenu	850,000	1,025,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	1,729,643	2,155,101
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	265,601	779,512
	1,995,244	2,934,613
Dividendes versés	1,941,100	2,669,012
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 54,144	\$ 265,601
BÉNÉFICE PAR ACTION	\$.71	\$.89

Notes aux états financiers de Hollinger North Shore Exploration Company, Limited AU 31 DÉCEMBRE 1975

1. PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Selon les termes d'une convention, conclue le 1er janvier 1970, la compagnie a acquis d'une compagnie affiliée certaines propriétés minières non exploitées et certains frais de prospection, pour lesquels elle s'est engagée d'assumer sa dette au total de \$2,578,000 envers les actionnaires. Cette dette n'est remboursable qu'à même les bénéfices, s'il y en a, que réalisera la compagnie grâce à ces propriétés minières.

2. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie peut être assujettie à la Loi anti-inflation en vigueur depuis le 14 octobre 1975 ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires,

les prix, les dividendes et les rémunérations au Canada. Selon la direction, les dispositions de cette Loi n'auraient pas d'effet appréciable sur le bénéfice de la compagnie à l'égard de l'exercice terminé le 31 décembre 1975.

Si la compagnie devenait assujettie à la Loi, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1976 est de \$1.10 sur chaque action.

3. RENSEIGNEMENTS RÉGLEMENTAIRES

La rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux se chiffre par \$150,996 en 1975 et par \$132,506 en 1974.



HOLLINGER MINES LIMITED